

asn impact investors

IMPAX Asset Management

25 jaar ASN Milieu & Waterfonds

Investeren in schoon water en een gezonde planeet: ‘De thesis is sterker dan ooit’

Beleggen in milieutechnologie was in 2001 nog een niche. Toch besloten ASN Impact Investors en Impax Asset Management destijds een fonds op te zetten dat volledig draait om oplossingen voor milieuproblemen. Het ASN Milieu & Waterfonds is na 25 jaar urgenter dan ooit.

Het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL) trok onlangs nog aan de bel over dreigende watercongestie: op steeds meer plekken in Nederland loopt de beschikbaarheid van schoon water tegen grenzen aan. Industrie, woningbouw en landbouw concurreren vaker om dezelfde bronnen, terwijl droogte de beschikbaarheid van water beperkt. Een gevolg van klimaatverandering, die ook zorgt voor extreem weer dat wateroverlast veroorzaakt.

Het **ASN Milieu & Waterfonds** is een sectorfonds. Dit beleggingsfonds belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die zich richten op de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen.

Bij waterbedrijven en hun toeleveranciers is het alle hens aan dek, en niet alleen in Nederland. De noodzaak om te investeren in schoon drinkwater en een waterhuishouding die weersextremen aankan, biedt daardoor kansen voor beleggers die inzetten op watertechnologie. Denk aan slimme irrigatiesystemen, waterzuivering, lekdetectie, hergebruik van industrieel water en oplossingen voor stedelijke klimaatadaptatie.

Water was een visionaire keuze

Voor Justin Winter en Jon Forster, respectievelijk fondsmanager en senior analist bij vermogensbeheerder Impax Asset Management, bevestigt dat vooral hoe relevant de oorspronkelijke investeringsgedachte nog altijd is. “De schaal van de problemen is groter geworden, maar ook het aantal oplossingen waarin je kunt investeren”, zegt Forster.



Wat dat betreft is water als een van de categorieën waarin het ASN Milieu & Waterfonds belegt, in 2001 een bijna visionaire keuze. De wereld keek op dat moment met gemengde gevoelens naar het nieuwe millennium: de dotcombubbel was net gebarsten, de aanslagen van 11 september hadden nog niet plaatsgevonden en het klimaatvraagstuk was voor de meeste beleggers nog ver van hun bed. Technologie als zonnepanelen en windmolens was nog zeldzaam en relatief duur, elektrisch rijden een toekomstdroom.

Beleggen in environmental markets

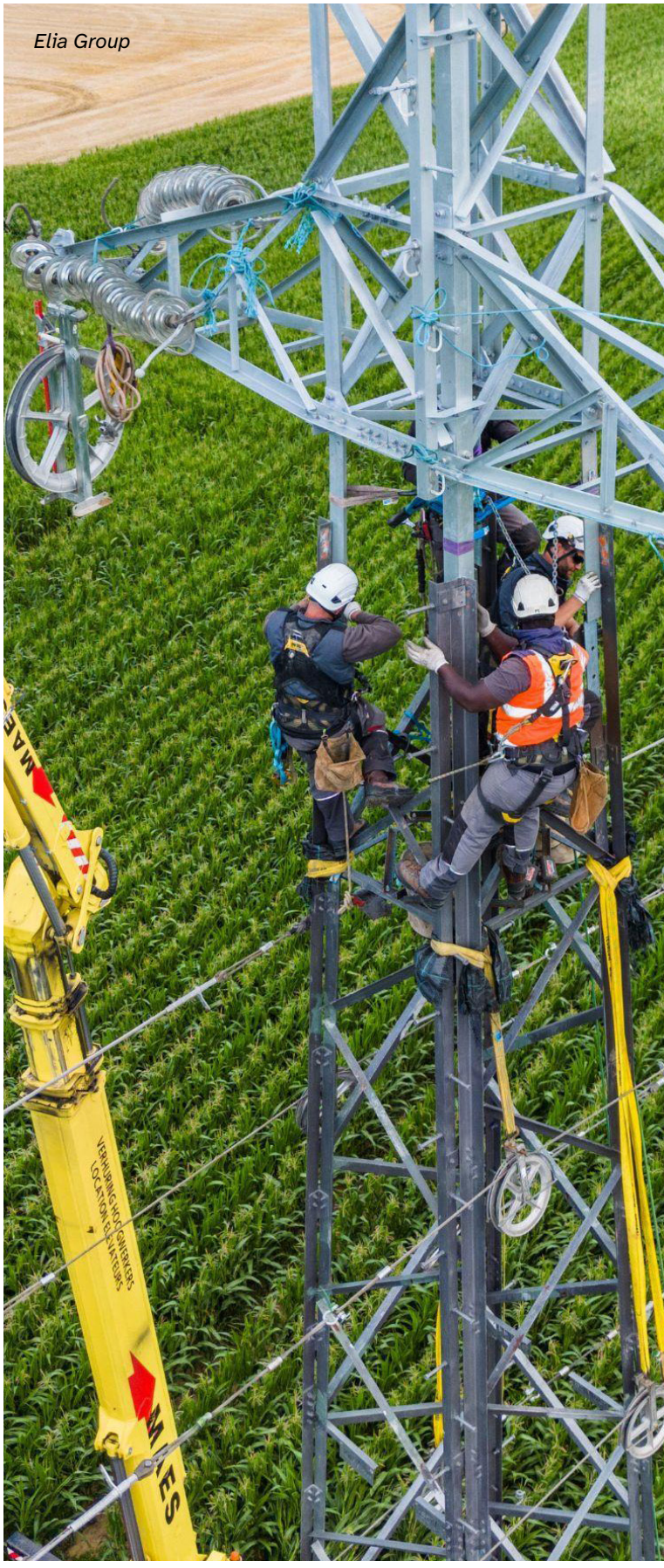
Toch kozen ASN Impact Investors en de Britse vermogensbeheerder Impax Asset Management ervoor om samen een fonds te lanceren met een nieuwe insteek: beleggen in zogeheten environmental markets, in bedrijven die milieuproblemen helpen oplossen met technologie voor schonere energie, efficiënter grondstoffengebruik, afvalverwerking en waterbeheer.

Dat ASN en Impax elkaar vonden rond de eeuwwisseling was geen toeval. Beide partijen geloofden vroeg dat milieuproblemen uiteindelijk enorme economische markten zouden creëren. “Het was een meeting of minds”, zegt Forster. “ASN had een sterke focus op duurzaamheid en ESG, terwijl Impax volledig gericht was op de groeikansen rond environmental markets.”

Sterk groeiverhaal

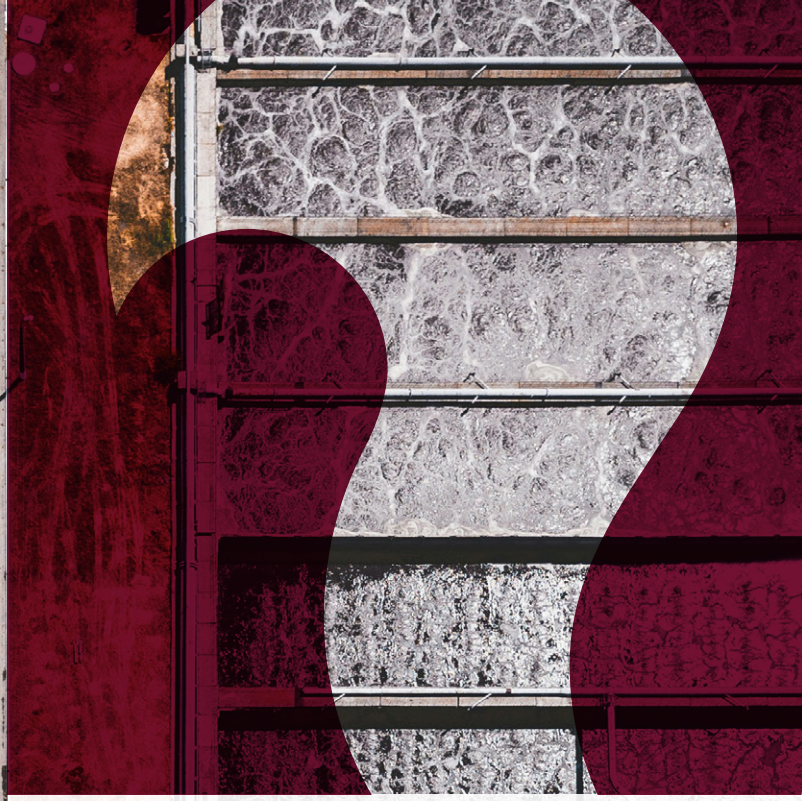
“De thesis was dat environmental markets sneller zouden groeien dan de brede economie”, zegt Forster, die al vanaf het begin bij Impax betrokken is. “Er moesten - en moeten - grote milieu-uitdagingen worden opgelost, in basisbehoeften als water, voedsel en energie moet schoner en efficiënter worden voorzien. Die combinatie zou een sterk groeiverhaal opleveren, was onze overtuiging.”

Een kwart eeuw later is de wereld fundamenteel veranderd. Klimaatverandering, energieonafhankelijkheid en watermanagement staan hoog op de politieke en economische agenda. Het Milieu & Waterfonds heeft inmiddels een omvang van meer dan 700 miljoen euro en is niet alleen belegd in watertechnologie en wind- en zonne-energie, maar ook in duurzame landbouw en digitale infrastructuur.



Elia Group





‘Toen we begonnen, hadden we een universum van 250 beursgenoteerde bedrijven, nu praten we over zo’n 1500 namen’



Forster beschrijft hoe beleggen in milieu-oplossingen van een niche evolueerde tot een mainstream belegging. “Toen we begonnen, hadden we een universum van 250 beursgenoteerde bedrijven, nu praten we over zo’n 1500 namen. Bestaande bedrijven werden groter, maar er zijn ook compleet nieuwe sectoren ontstaan. De markten zijn enorm gegroeid, de bedrijven hebben een trackrecord opgebouwd, hun management teams hebben bewezen ervaring. Het is veel meer mainstream geworden.

Grondleggers van een taxonomie

De environmental markets zijn nu dus volwassen, maar als pioniers moesten ASN en Impax in 2001 nog een complete taxonomie ontwikkelen: welke bedrijven en soorten bedrijvigheid verdienden een plek in hun fonds? Niet alleen bleef die taxonomie lange tijd de standaard voor het vakgebied; later nam ook indexbedrijf FTSE er elementen van over voor zijn eigen duurzame benchmarks. “Dat zegt veel over hoe vroeg we erbij waren, en het denkniveau dat erachter zat”, zegt Stephan Langen, die als hoofd fondsmanagement namens ASN Impact Investors met Impax samenwerkt.

Voor haar Milieu & Waterfonds koos ASN bewust voor een flinke weging voor de watersector. “Dat was eigenlijk een geniale portfolioconstructie”, zegt Forster. “Water was al een volwassen markt. In het universum van environmental markets voerde alternatieve energie toen nog de boventoon, met veel jonge, volatiele en soms zelfs speculatieve sectoren — denk aan brandstofcellen, die zichzelf nog moesten bewijzen.” Water was een sector met bestaande infrastructuur, gereguleerde markten en een stabiele vraag. “Je combineerde zo enorme groeikansen met een zekere mate van stabiliteit en zekerheid aan de waterkant”, zegt Winter.

Structurele trends combineren

Die keuze heeft zich in de loop van de jaren meermaals bewezen. Fondsen die uitsluitend op hernieuwbare energie waren gericht, overleefden in de jaren na 2010 de turbulentie in die markt niet of ternauwernood. Verschillende landen sneden in hun groene subsidies, er was overcapaciteit en bedrijven in energietechnologie werden flink afgewaardeerd. Het ASN Milieu & Waterfonds bleef overeind. “Fondsen die alleen op renewables zaten, zijn vaak opgeblazen en verdwenen”, zegt Winter. “Breder gespreide milieufondsen, zoals het ASN Milieu & Waterfonds, overleefden juist doordat ze meerdere structurele trends combineerden.”



Boralex

Dat wil niet zeggen dat de reis van een kwarteeuw die het milieufonds maakte alleen maar hoogtepunten kende. De start, midden in de neergang na het barsten van de dotcombubbel, werd gevolgd door jaren van solide prestaties, maar de financiële crisis van 2008 liet ook de sectoren die milieuproblemen oplossen niet onberoerd.

Die periode heeft het fonds volgens zijn managers 'redelijk doorstaan', maar daarop volgde de periode waarin subsidiekortingen erin hakten bij bedrijven in hernieuwbare energie. Forster: "Renewables waren toen nog afhankelijk van subsidie. Dat maakte de sector kwetsbaar."
In de jaren na 2011 waren de rendementen weer gezond, tot de coronacrisis klimaatverandering als systeemrisico echt op de agenda zette.

Het wekte een enorme interesse van beleggers op. "Na Covid hadden we echt een uitzonderlijk hoogtepunt", zegt Forster, "Dat werd echter gevolgd door een periode van rentestijging en inflatie, waarbij vooral kleinere en mid-cap groeiaandelen werden gestraft."



BIG-TECHBEDRIJVEN DOMINEREN

De laatste jaren worden de aandelenmarkten bovendien gedomineerd door de bekende big-techbedrijven, die de relatieve prestaties van veel andere fondsen en producten overschaduwen. "Dat was moeilijk voor ons", geeft Forster toe. "Maar we zijn recentelijk weer begonnen met outperformance. Zo werkt het leven nu eenmaal: niets presteert jaar na jaar beter dan de markt."
De fondsmanagers probeerden altijd weg te blijven van bedrijven zonder bewezen businessmodel.



Ontwateringsmethoden voor dagbouwmijnen van Xylem

Forster: “Soms lijkt het alsof je iets misloopt, maar het is essentieel om bij de feiten te blijven en je niet te laten meeslepen door bubbels in deze markt. Zo’n bubbel barst vaker wel dan niet.” Daarnaast heeft het fonds geleerd sneller afscheid te nemen van bedrijven waarvan de vooruitzichten structureel verslechteren. “We zijn langetermijnbeleggers, maar je moet ook kunnen erkennen wanneer iets fundamenteel veranderd is.” Winter benadrukt dat een langetermijnvisie essentieel blijft. “Als je een horizon van drie tot vijf jaar hebt, helpt dat om moeilijke periodes door te komen.”

Gezond beleggingsverhaal

Duurzaam investeren, en zeker investeren in de technologiebedrijven die gigantische uitdagingen als energie- en voedselzekerheid aangaan, is een zaak van de lange termijn. Dat er door de jaren heen cycli van out- en underperformance waren, doet volgens de managers dan ook niets af aan de kracht van de fundamentele thesis.

“Die is vandaag minstens zo relevant als in 2001, eigenlijk sterker”, zegt Forster. “Als je kijkt naar het aantal sectoren waarin we kunnen beleggen, de gezondheid van het universum — dat zijn allemaal tekenen van een zeer gezond beleggingsverhaal.”

Kijk ook eens hoeveel zonnepanelen de afgelopen jaren zijn geïnstalleerd, voegt Winter eraan toe. “En hoeveel windvermogen er inmiddels is, welk deel van het wagenpark elektrisch rijdt, hoeveel de komende jaren wordt geïnvesteerd in klimaatadaptatie door waterbeheerders, dan kun je wel zeggen dat de thesis zichzelf heeft bewezen.”

Nieuwe thema’s en halfgeleiders

Het ASN Milieu & Waterfonds zelf heeft zich in die 25 jaar ook inhoudelijk verder ontwikkeld. De oorspronkelijke drie pijlers — alternatieve energie, water en afval — werden uitgebreid met de thema’s energiemanagement en -efficiëntie, duurzame voeding en landbouw, en digitale infrastructuur. Die laatste categorie groeide

min of meer organisch, legt Forster uit. “Veel van de bedrijven waren actief binnen industriële energie-besparing maar kregen op een gegeven moment genoeg kritische massa om een eigen sector te vormen.”

Zo kwamen ook halfgeleiders in beeld omdat die milieuvoordeel bieden: efficiëntere chips die minder energie verbruiken. Misschien verrassend: ook Nvidia en TSMC behoren tot het fondsuniversum. “De meest geavanceerde chips van TSMC zijn circa 20 tot 30 procent energie-efficiënter dan de vorige generatie”, zegt Winter. “In een wereld waarin datacenters ongelooflijk energie-intensief zijn, en ook water verbruiken voor hun koeling, is dat een substantieel voordeel. Je ziet overigens dat energie- en waterbeheer sterk met elkaar samenhangen.”

Geen markt om passief te beleggen

Een vraag die beleggers steeds vaker stellen: waarom zou je beleggen in een actief gemanaged duurzaam fonds als er ook goedkope ETF”s zijn? “Dit is een markt die veel kennis vereist”, zegt Winter. “Je moet begrijpen welke bedrijven echt bijdragen aan oplossingen, en welke niet. Daar hebben we meer dan 25 jaar ervaring in opgebouwd, met een gespecialiseerd team en een eigen taxonomie. Dat is niet iets wat een passieve index even nabouwt.”

Forster wijst ook op de waarde van actief engagement. “We zitten erin voor de lange-termijnbeleggers. We kopen bedrijven en houden ze lang aan. We bespreken met het management niet alleen de financiële en operationele gang van zaken, maar stellen ook vragen over duurzaamheidsambities, dringen aan op verbeteringen. Dat is een actieve bijdrage die een indexbelegger nooit kan leveren.”



BELEGGEN MET EEN WAARDEN-PATROON

De combinatie van de strikte duurzaam-heidscriteria van ASN rond klimaat, biodiversiteit en mensenrechten en de diepgaande sectorkennis van Impax maakt het fonds echt uniek. “Het is een product voor mensen die echt willen beleggen in milieu en water, met een duidelijk waardenpatroon”, zegt Winter.



Nextpower



Trex Co


Halma

De relevantie van het fonds voor de volgende kwarteeuw staat intussen als een huis. Het rapport van het Planbureau voor de Leefomgeving is maar een van de vele alarmsignalen die de kansen van beleggen in environmental markets onderstrepen. Bedrijven die werken aan waterbeheer, overstromingsbeheersing, drinkwaterzuivering en een efficiënte irrigatie opereren in een structurele groeimarkt.

Inhaalslag belooft snellere groei

Er is nog volop groei te halen voor de bedrijven waarop we inzetten", zegt Forster. "We leven in een periode waarin te weinig wordt gedaan, terwijl we op een kritiek moment zijn beland. Maar de wereld zal ergens in de komende 10 tot 15 jaar moeten ontwaken en de gevolgen inzien van die verloren tijd. Er is dan een enorme inhaalslag nodig om klimaatverandering te beperken en ons aan te passen aan de gevolgen ervan. Dat is betreurenswaardig, maar het zal waarschijnlijk eerder leiden tot snellere, dan een gematigde groei voor environmental markets in de komende 25 jaar."

Als er één overtuiging is die 25 jaar lang onveranderd is gebleven, is het die van de menselijke basisbehoefte die ten grondslag ligt aan hun beleggingsthese. "Mensen hebben schoon water nodig, ze willen schone lucht", zegt Winter. "Dat staat los van wat welke politicus dan ook toevallig roept op sociale media."

ASN IMPACT INVESTORS

ASN Impact Investors is erop gericht dat de beleggingen in de ASN beleggingsfondsen passen in of bijdragen aan een wereld waar mensen veilig en gezond kunnen leven met oog voor de natuur. Nu en in de toekomst. Daartoe toetsen, selecteren en monitoren wij alle bedrijven, projecten en landen op basis van strikte duurzaamheidscriteria op het gebied van klimaat, biodiversiteit, mensenrechten, goed bestuur en dierenwelzijn, gericht op het verlagen van negatieve impact en het verhogen van positieve impact. Daarnaast zetten wij actief aandeelhouderschap in om die wereld sneller dichterbij te brengen. Meer informatie

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beheerder is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Voor dit fonds zijn het Essentiële-informatiedocument (EID) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via www.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en het EID voordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies.

Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.