Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

Augustus 2025

TOELICHTING RESULTAAT

Het ASN Milieu & Waterfonds heeft in augustus een rendement behaald van -0,93%. De wereldwijde aandelenmarkten hadden te maken met positief sentiment en bleven in augustus in dollartermen stijgen. Dit werd met name gedreven door sterke winsten bij bedrijven en verwachtingen van renteverlagingen later dit jaar. De dollarzwakte tastte de rendementen in andere valuta's wel aan.

Het cijferseizoen van het tweede kwartaal is bijna voorbij, met in het algemeen goede bedrijfsresultaten. De markt reageerde wel volatiel, waarbij bedrijven vaak flinke koersdalingen zagen bij kleine tegenvallers of het niet verhogen van hun prognoses. En hoewel AI-gerelateerde aandelen halverwege de maand een dipje hadden, blijven beleggers over het algemeen zeer betrokken bij dit thema.

De markt lijkt zich daarnaast te hebben neergelegd bij de opvatting dat tariefrisico's inmiddels achter ons liggen, ondanks onzekerheid over inputprijzen en voorraden. Ook is er voorzichtig positiviteit over de economische vooruitzichten, maar wordt er rekening gehouden met waarderingen. Hierdoor is het blijvend zoeken naar bedrijven met sterke groeidrijvers, goed management en aantrekkelijke relatieve waarderingen.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Delta Electronics uit Taiwan leverde de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. De aandelenkoers van het IT-bedrijf steeg na sterke kwartaalresultaten met goede marges, gedreven door de grote vraag vanuit AI-bedrijven naar koeling en andere componenten voor datacenters.
Het Amerikaanse Advanced Drainage Systems zag zijn aandelenkoers stijgen nadat het sterke resultaten had gerapporteerd over het eerste kwartaal van zijn gebroken boekjaar. De winstmarge van de leverancier van waterinfrastructuur bleef hoog. Het heeft wel nog steeds last van tegenvallende vraag in de belangrijkste Amerikaanse bouwmarkten, maar levert zeer goede operationele prestaties en is goed gepositioneerd voor wanneer het herstel in de eindmarkten komt.
Het Taiwanese E Ink, maker van schermen op basis van elektronische inkt, krabbelde in het tweede kwartaal weer op na eerdere tegenvallers.

De koers van het Amerikaanse Vertiv, dat onder meer noodstroomvoorzieningen levert voor datacenters, daalde, ondanks goede resultaten en vooruitzichten. Zorgen van beleggers over importheffingen, margedruk en vertragende cashflow drukten het sentiment. Stijgende kosten door snelle schaalvergroting en macro-volatiliteit voegden daar nog extra onzekerheid aan toe, wat het aandeel onder druk zette.

De Canadese energieproducent Boralex publiceerde kwartaalresultaten die achterbleven bij de verwachtingen vanwege lagere stroomprijzen en weersomstandigheden die zorgden voor een benedengemiddelde opwek. Het bedrijf legde ook het verkoopproces van zijn waterkrachtcentrales stil omdat er geen biedingen kwamen die overeenkwamen met de interne waarderingen. Daarnaast werd ook nog het vertrek aangekondigd van de CFO.
Tokyo Electron stelde zijn jaarprognose neerwaarts bij, verwijzend naar een zwakkere vraag in China en onder wereldwijde chipproducenten. Dit zorgde voor een daling van de koers van het bedrijf. We geloven dat Tokyo Electron ondergewaardeerd is, gelet op zijn structurele groei op lange termijn en we behouden ons vertrouwen in het aandeel.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

In augustus hebben we Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) weer toegevoegd aan de portefeuille nadat het eerder was uitgesloten. TSMC blijft een van 's werelds dominante halfgeleiderfabrikanten en opereert in de voorhoede van innovatie. Het is een van de bedrijven die het meest profiteert van de toegenomen investeringen in AI.

UITGELICHT: ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS

Het Amerikaanse Advanced Drainage Systems levert een breed scala aan oplossingen voor waterbeheer en -afvoer, voornamelijk aan de bouw maar ook aan de landbouwsector. De producten van het bedrijf helpen deze sectoren om te voldoen aan de strenge milieuregels rond de afvoer en het beheer van regenwater. Deze regelgeving wordt steeds strenger, zowel wat betreft het beheer van het afgevoerde volume als de waterkwaliteit. Daarnaast dient er veel geïnvesteerd te worden om weerbaar te zijn tegen steeds extremer wordend weer.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij denken dat de huidige markt op de langere termijn kansen blijft bieden voor een breed scala van duurzame oplossingen. Beleggers gingen er begin 2025 nog vanuit dat het groeibeleid van de Amerikaanse president Trump meewind zou geven aan Amerikaanse aandelen. Ondanks het recente herstel van de markt worstelen zij nu met toegenomen onzekerheid, terwijl het consumenten- en bedrijfsvertrouwen zijn verzwakt door de handelstarieven en geopolitieke spanningen.

Gezien de grote schommelingen op de beleggingsmarkten blijven we beleggen in defensieve bedrijven van hoge kwaliteit. Bijvoorbeeld in veerkrachtige sectoren als waterbedrijven, die essentiële diensten leveren waar een stabiele vraag naar is. Daarnaast willen we profiteren van een herwaardering in sectoren die het op lange termijn goed kunnen doen ondanks de moeilijke marktomstandigheden, zoals duurzame verpakkingen en waterinfrastructuur. In Europa en de VS gaat de overheid het gebrek aan investeringen in de sector waterinfrastructuur aanpakken met stimuleringsmaatregelen.

In 2023 en 2024 stegen de koersen voornamelijk dankzij enkele IT-megabedrijven die actief zijn in AI. De lancering van het open-source AI-platform DeepSeek en de grotere economische onzekerheid veroorzaakten bij beleggers zorgen hierover. Het ASN Milieu & Waterfonds belegt minder in dergelijke bedrijven dan het marktgemiddelde, omdat deze

bedrijven vaak niet voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Dit kan relatiefgunstig zijn in tijden van onzekerheid. Op de lange termijn bieden thema's zoals energie-efficiëntie, verbetering van de water- en netwerkinfrastructuur, re-shoring (het terughalen van bedrijfsactiviteiten naar eigen land) en AI aantrekkelijke groeikansen voor portefeuillebeleggingen.

Het standpunt van president Trump over milieu- en klimaatbeleid blijft het sentiment voor aandelen in hernieuwbare energie negatief beïnvloeden. Recente fusies en overnames in Noord-Amerika hebben echter de waarde van deze bedrijven aangetoond. Bovendien zijn wijzigingen van de Inflation Reduction Act (IRA) beter uitgevallen dan gevreesd. We willen profiteren van structurele groeitrends op lange termijn, zoals demografische veranderingen, technologische innovatie en een toename van schone energie. Deze trends zijn blijvend en duurzaam, ongeacht wie er in het Witte Huis zit. We houden onze focus op duurzame bedrijven van hoge kwaliteit met een veerkrachtig bedrijfsprofiel, sterke inflatiebestendigheid en bovengemiddelde winstgroei.

Disclaimer

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling 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 de 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.