



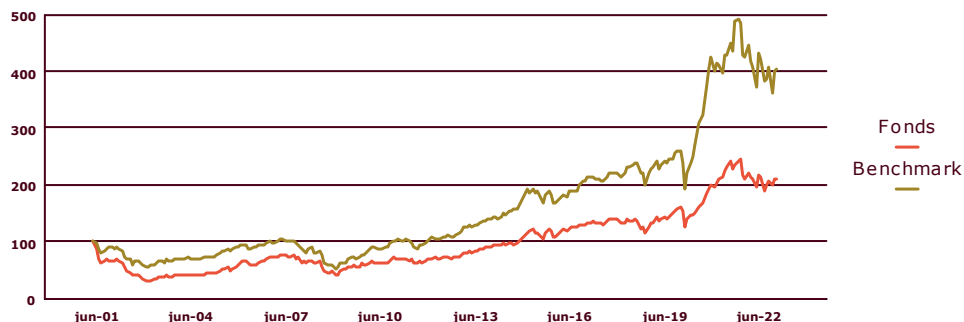
ASN Milieu & Waterfonds

Maandbericht februari 2023

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een sectorfonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van veelbelovende, beursgenoteerde ondernemingen die focussen op de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Het fonds belegt in waterbehandeling, duurzame energie, afvalbehandeling & recycling en voeding & Landbouw. De veelal jonge ondernemingen in het fonds investeren hun winst meestal in de ontwikkeling van nieuwe technologieën en keren hierdoor geen of een gering dividend uit. Daarom keert ook het ASN Milieu & Waterfonds vaak geen dividend uit. Het fonds biedt kans op een hoog rendement door koersstijging, tegen een hoog risico.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar*	5 jaar*	Sinds* oprichting
Fonds	0,69%	3,04%	-0,25%	5,96%	11,41%	9,40%	3,51%
Benchmark	1,22%	-0,65%	-4,72%	12,08%	19,62%	13,23%	6,66%
Verskil	-0,53%	3,69%	4,47%	-6,12%	-8,21%	-3,83%	-3,15%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het fonds behaalde een rendement van 0,69%. Daarmee presteerde het minder dan de index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, die uitkwam op 1,22%. De voornaamste oorzaak hiervan was de aandelenselectie in de transportsector: in tegenstelling tot de benchmark belegt het fonds uit duurzaamheidsoverwegingen niet in Tesla, waarvan de koers sterk steeg.

De grootste bijdrage aan het rendement leverde het Amerikaanse IT-bedrijf Monolithic Power Systems (maandrendement +16%). De resultaten van het bedrijf waren sterk. Het presteert beter dan sectorgenoten, terwijl zijn afzetmarkten zich veelbelovend ontwikkelen. De markt verwacht dat het Amerikaanse energieopslagbedrijf Vertiv Holdings (+17%) in 2023 een organische groei van 15% realiseert en dat zijn marges stijgen. De koers van het eveneens Amerikaanse bedrijf Watts Water Technologies (+10%) steeg dankzij sterke resultaten over het vierde kwartaal. Bovendien krijgen beleggers meer belangstelling voor bedrijven die actief zijn in de bouwsector. De grootste daler was de Chinese producent van zonnepanelen Xinyi Solar Holdings (-16%). De koers leed eronder dat beleggers hun aandelen met winst van de hand deden na de heropeningsrally in China. Stericycle (-9%) maakte matige resultaten over het vierde kwartaal bekend. De verwachtingen voor de middellange termijn die de Amerikaanse afvalverwerker publiceerde, bleven achter bij de marktverwachtingen over de vrije kasstroom van het bedrijf. Ook de koers van American Water

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★★★

ISIN code:

NL0014270233

Oprichtingsdatum:

02-07-2001

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

1,00%

Benchmark:

FTSE Environmental Technologies 100 Index

Valuta:

Euro

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 47,86

Hoogste koers 12 maanden:

€ 51,78

Laagste koers 12 maanden:

€ 41,95

Dividend:

€ 1,00 per 05-05-2022

Dividendrendement:

2,09%

Fondsomvang:

€ 962.990.976,04

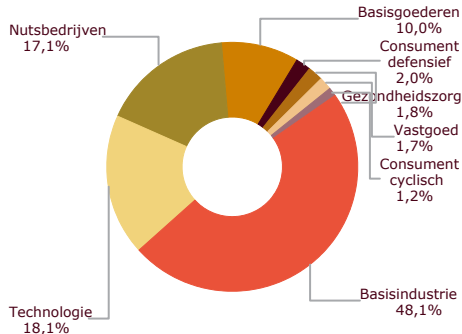
Uitstaande aandelen:

20.195.841

Top 10 beleggingen

1. Pentair Plc	2,8%	7. United Utilities Group Plc	2,4%
2. Fischer (Georg)-Reg	2,7%	8. Littelfuse Inc	2,3%
3. Severn Trent	2,5%	9. Brambles	2,3%
4. Smith (A.O.) Corp	2,5%	10. Geberit	2,3%
5. American Water Works Co Inc	2,5%		
6. Vestas Wind Systems	2,5%	Subtotaal	24,8%

Sectorverdeling



Geografische verdeling

Verenigde Staten van Amerika	35,04%
Verenigd Koninkrijk	13,59%
Zwitserland	8,47%
Denemarken	5,05%
Canada	3,78%
Nederland	3,71%
Zweden	3,62%
Israël	3,47%
Japan	3,18%
Australië	2,38%
Frankrijk	2,09%
Hong Kong	1,82%
Griekenland	1,77%
Taiwan	1,70%
Ierland	1,60%
Finland	1,47%
Luxemburg	1,46%
Spanje	1,46%
Duitsland	1,34%
Oostenrijk	1,26%
China	1,16%
Noorwegen	0,59%

Works (-8%) daalde. De verwachtingen over de winstgroei op lange termijn daalden voor het tweede jaar. Het bedrijf bevestigde zijn voornemen om aandelen uit te geven om het investeringsprogramma op lange termijn te ondersteunen.

Wijzigingen in de portefeuille

We verkochten het gehele belang in Beijing Enterprises Water. Het Chinese waterbedrijf wil overschakelen op een *asset light-strategie*, waarbij bepaalde middelen en activiteiten worden overgedragen aan derden en het bedrijf focust op de kernactiviteiten. De beheerder heeft vragen bij de uitvoering van deze nieuwe strategie en geeft daarom de voorkeur aan andere bedrijven.

Marktontwikkelingen

Na een sterke start van het jaar daalden de aandelenmarkten in februari. Hoewel de onzekerheid over de economische vooruitzichten is toegenomen, hebben de gunstige consumenten- en arbeidscijfers in de VS de bezorgdheid over een recessie verminderd. In China leidde de opheffing van de coronabeperkingen tot meer economische activiteit. Het winstseizoen was relatief bescheiden. Over het algemeen overtroffen de bedrijfswinsten de verwachtingen in bescheiden mate. Bij veel bedrijven dalen de inkomsten, terwijl hogere kosten een stijging van de margedruk veroorzaken. De milieumarkten boekten positieve resultaten in euro's gemeten. De transportsector behaalde de sterkste winst, gesteund door een opleving van de aandelenkoers van Tesla. Ook de sector energiebeheer en -efficiëntie deed het goed. De zwakste sectoren waren duurzame voeding & landbouw en alternatieve energie.

Visie en vooruitzichten

De macro-economische achtergrond kan in 2023 opnieuw een uitdaging zijn voor de kapitaalmarkten. Aanhoudende inflatie, hogere rente, geopolitieke spanningen en de vertraging van de economische dynamiek kunnen de volatiliteit blijven aanwakkeren. De fundamentele langetermijnfactoren voor de overgang naar een duurzamere economie blijven echter grotendeels intact. We houden in de portefeuille een evenwichtige mix aan van defensieve en cyclische bedrijven van hoge kwaliteit met een veerkrachtig operationeel bedrijfsprofiel, aantoonbaar prijszettingsvermogen en bovengemiddelde winstgroei, ondersteund door de langetermijnaanijgers van de milieumarkten.

Duurzaam Beleggingsbeleid

Veel bedrijven zijn onvoldoende duurzaam en brengen mens, milieu en klimaat schade toe. Doorgaan op deze voet zorgt ervoor dat grondstoffen opraken, de aarde opwarmt en de welvaartsverhoudingen scheef blijven, met sociale onrust als gevolg. Om een duurzame wereld te realiseren, moeten we nú keuzes maken. Daarom belegt het fonds in ondernemingen die de mens, het klimaat en de natuur geen schade toebrengen.

Het fonds belegt wereldwijd in innovatieve, beursgenoteerde ondernemingen met activiteiten die bijdragen aan een schoner milieu en een beter klimaat. Het fonds belegt in vier duurzame sectoren:

- schoon water en een schoon milieu;
- duurzame energie;
- recycling en verantwoord omgaan met afval;
- voeding en landbouw;

Invloed uitoefenen

Wij zetten drie instrumenten in om uw geld te laten werken voor een duurzame, rechtvaardige samenleving.

1. Selectie

Voor het fonds selecteren we wereldwijd ondernemingen in de bovengenoemde sectoren. Uit de goedgekeurde ondernemingen kiest de beheerder de ondernemingen waarin het fonds belegt op basis van hun financiële prestaties en vooruitzichten.

Het fonds belegt niet in bedrijven die zich bezighouden met activiteiten die we uitsluiten, zoals wapens, kernenergie en fossiele brandstoffen, waaronder fracking. En evenmin in ondernemingen die mensen- en arbeidsrechten schenden.

2. Dialoog

Door met ondernemingen in gesprek te gaan moedigen we hen aan hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren.

3. Stemmen

We stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds belegt. Bijvoorbeeld voor koppeling van duurzaamheidsdoelstellingen aan beloningen, en voor diversiteit in het bestuur.