

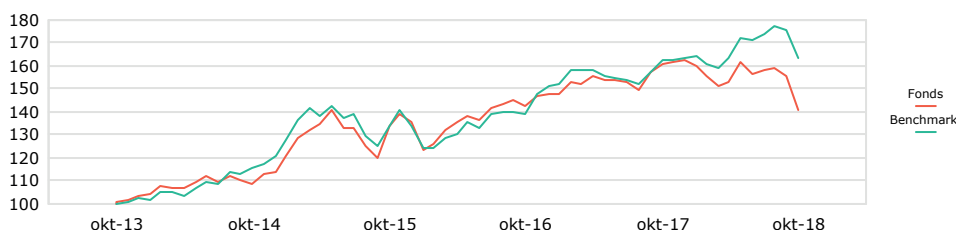
# ASN Milieu & Waterfond

## Maandbericht oktober 2018

### Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfond is een sectorfond. 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 fond belegt in vier sectoren: waterbehandeling, duurzame energie, afvalbehandeling & recycling en voeding & Landbouw. De veelal jonge ondernemingen in het fond 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 & Waterfond vaak geen dividend uit. Het fond 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	-9,40%	-10,94%	-12,20%	-13,12%	1,81%	7,11%	1,17%
Benchmark	-7,27%	-6,02%	0,28%	-0,51%	6,67%	10,26%	4,66%

\* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

### Toelichting resultaat

De sector energiezuinigheid maakte opnieuw een moeilijke maand door en zette daarmee de trend voort die in september begon. Vooral bedrijven in de deelsector energiezuinigheid van gebouwen hadden het zwaar. Zo kampte het Amerikaanse Autodesk met de aandelenuitverkoop in de softwaremarkt en winstneming door beleggers na de goede resultaten tot nu toe dit jaar. Ook de aandelenkoers van het Amerikaanse Itron (efficiëntie van energienetwerken) daalde aanzienlijk, als gevolg van aanhoudende tekorten van onderdelen en de kans op winstdaling over het hele jaar.

De deelsector Vervuilsbeheersing was over het algemeen het veerkrachtigst. Met name het Britse United Utilities (waternutsbedrijven) leverde net als andere nutsbedrijven een positieve bijdrage doordat beleggers cyclische aandelen inwisselden voor nutsbedrijven. Ook het Chinese Xinyi Solar Holdings (zonnecollectoren) presteerde goed nadat het de afsplitsing bekendmaakte van de divisie zonneparken.

### Kerngegevens

#### Morningstar rating:

★★★★★

#### ISIN code:

NL0000280501

#### Oprichtingsdatum:

02-07-2001

#### Beurs:

Euronext Amsterdam

#### Fondskosten:

1,20%

#### Benchmark:

MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR

#### Valuta:

Euro

#### Website:

[www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl)

#### Koers ultimo maand:

€ 29,38

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 35,07

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 28,91

#### Dividend:

€ 0,45 per 04-06-2018

#### Dividendrendement:

1,53%

#### Fondsomvang:

€ 532.509.741,70

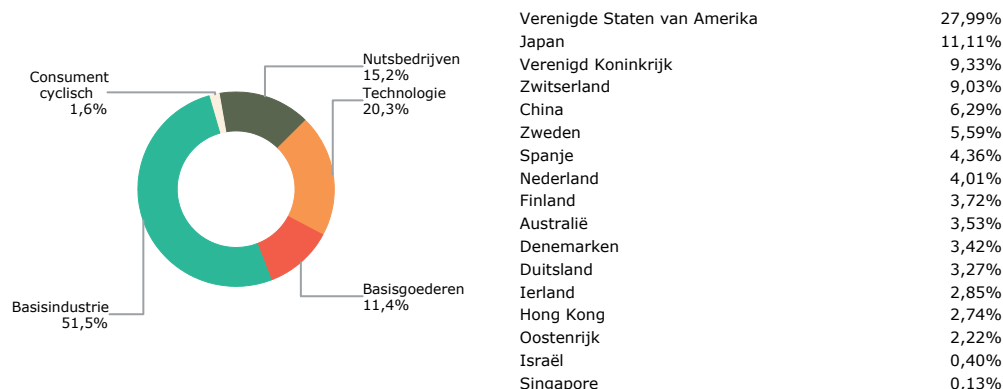
#### Uitstaande aandelen:

17.741.560

## Top 10 beleggingen

1. East Japan Railway Company	3,6%	6. Ds Smith Plc	2,7%
2. Brambles	3,5%	7. Edp Renovaveis Sa	2,7%
3. Fischer (Georg)-Reg	3,4%	8. Infineon Technologies	2,7%
4. Zhuzhou Crcc Times Electric-H	3,1%	9. Watts Water Technologies -A	2,7%
5. Smith (A.O.) Corp	2,8%	10. Beijing Enterprises Water Gr	2,7%
		Subtotaal	30,0%

## Sector- en geografische verdeling



## Wijzigingen in de portefeuille

We verkochten ons belang in het Oostenrijkse Mayr-Meinhof (recycling en afvalverwerking) omdat het bedrijf raakvlakken heeft met de tabaksindustrie.

## Markontwikkelingen

De wereldwijde aandelenmarkten maakten de grootste daling in één maand door van de afgelopen zes jaar. Beleggers denken dat de winsten van de Verenigde Staten wellicht een piek hebben bereikt en dat de handelsoorlogen verder zullen escaleren. In alle regio's gingen aandelen in de uitverkoop en overal daalden de koersen sterk. Toch was de daling in de Verenigde Staten het kleinst en verloren de opkomende markten het meest.

De Europese industriële inkoopmanagersindices daalden verder dan verwacht als gevolg van exporten en orders. Aandelen van bedrijven in defensieve sectoren, zoals nutsbedrijven en niet-duurzame consumptiegoederen, daalden het minst. De detailhandelssector werd het hardst getroffen. De energiesector presteerde zwaar onder de maat door de val van de olieprijs. Ook voor de milieumarkten was het een moeilijke maand. De aandelen op deze markten daalden gemiddeld sterker dan de wereldwijde index doordat de sector energiezuinigheid kampte met een sterke cyclische uitverkoop.

## Visie en vooruitzichten

Er blijven de komende tijd risico's voor de beurzen vanwege de wereldwijde handelsrelaties, de tussentijdse verkiezingen in de Verenigde Staten, de onzekerheid in Europa rond de Brexit en het economische beleid in Italië. De normalisatie van de rentes lijkt echter goed te verlopen en de wereldwijde groei blijft behoorlijk hoog. Op het gebied van milieubeleid worden initiatieven wereldwijd voortgezet: China versterkt de vervuilingbestrijding, Europa zet de strijd tegen plastic voort, Frankrijk stimuleert de investeringen in waterinfrastructuur en California is op weg naar volledig schone energie.

In dat licht houden wij vertrouwen in aandelen waarvan wij vinden dat de markt ze onderwaardeert. Die onderwaarding blijkt uit de lage omloopsnelheid in de portefeuille in het afgelopen kwartaal. De waardering van de portefeuille ligt onder het historische gemiddelde: de verwachte koers-winstverhouding is 15 en de verwachte winstgroei per aandeel ligt boven die van de wereldwijde beurzen. We hebben nog altijd vertrouwen in de vooruitzichten voor de middellange tot lange termijn.

## 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;

## Invoel 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.