

ASN Milieu en Waterfonds

 Impax Asset Management
 ISIN NL0000280501
 € 224 miljoen euro



In het kort: ASN belegt het haar toevertrouwde geld niet zelf, maar heeft het beheer uitbesteed aan de Britse vermogensbeheerder Impax Asset Management. Die belegt de miljoenen wereldwijd in bedrijven die zich richten op de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Waterbehandeling is goed voor de helft van de portefeuille, duurzame energie en recycling voor de andere helft.

Geschied: Voor wie duurzaam wil beleggen in meer dan waterbedrijven. Focust op de jongere en kleinere bedrijven die niet per se dividend uitkeren.

Rapportcijfers

RENDEMENT & RISICO
 De prestaties van het ASN Milieu en Waterfonds zijn afgelopen jaren slecht geweest. Het fonds bleef met een vijfjaarsrendement van 35 procent ruim 25 procent achter bij de zelfgekozen MSCI World Small Midcap-index. Vergelijken met indexfonds iShares Global Water, loopt het fonds 12 procent achter. Ook gecorrigeerd voor risico (koersschommelingen) was het rendement de afgelopen jaren minder goed dan dat van de passieve concurrent (de indexvolgende tracker van iShares).

TERUGBLIK & VOORUITZICHTEN
 Via maandelijkse factsheets houdt ASN beleggers op de hoogte van prestaties, marktontwikkelingen en wijzigingen in de portefeuille.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE
 De portefeuille wijkt per definitie af van veel andere beleggingsfondsen, omdat de fondsmanagers te maken hebben met veel restricties: door strenge duurzaamheidscriteria bestaat het beleggingsuniversum uit slechts 110 aandelen.

Top 5:

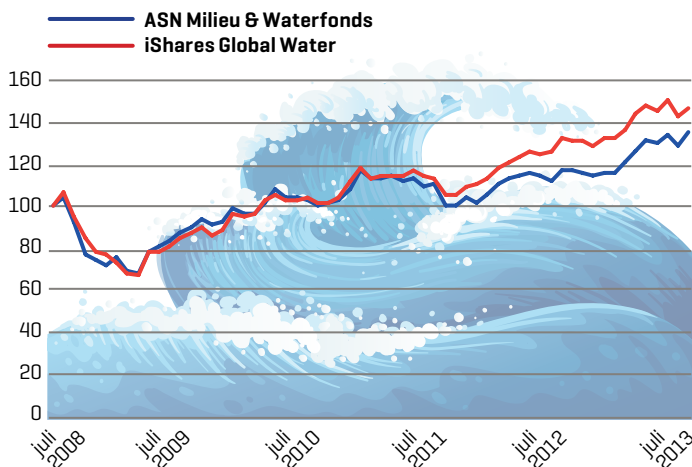
Wat wordt er gekocht?

Aandelen...	Deel van het belegde geld [%]
1 Roper Industries	3,7%
2 Xylem	3,4%
3 Clean Harbors	3,4%
4 Kingspan Group	3,3%
5 Fischer	3,2%



Prestaties

Rendementen juli 2008=100



TEAM
 Zonde dat ASN alleen meedeelt dat Impax Asset Management het fonds beheert, want via de website van deze beheerder is wel degelijk goede informatie te vinden over de poppetjes die de beleggingsstrategie beheren. Dat moet beter.

ZELF BELEGGEN
 Nee, ASN is bang voor belangenverstrengeling. Jammer, want beleggen in eigen fonds is een teken van vertrouwen.

PRESTATIEVERGOEDING
 Het fonds kent geen prestatievergoeding. De belangen tussen de fondsaanbieder en de fondsbeleggers zijn hierdoor niet in lijn.

INFORMATIEVOORZIENING
 De informatievoorziening van ASN is voldoende: alle essentiële informatie als jaarverslag, prospectus en maandelijkse factsheet zijn te vinden op de website, informatie over bijvoorbeeld de beheerders niet.

JAARLIJKS DOORLOPENDE KOSTEN
 Het fonds is met 1,76 procent aan jaarlijks doorlopende kosten niet goedkoop, maar voor een themafonds valt het op zich mee.

TRANSACTIEKOSTEN
 Vorig jaar waren de transactiekosten voor het aan- en verkopen van effecten in het beleggingsfonds 0,07 procent. Beleggers moeten zelf wel even de rekenmachine erbij pakken om dit uit te rekenen.

TOEGEVOEGDE WAARDE
 Er is geen fonds dat zo goed uitlegt welke bedrijven wel of niet in het beleggingsuniversum worden opgenomen. Zo is Grontmij onlangs verwijderd door het leveren van diensten aan de kernenergiesector. De toegevoegde waarde van het fonds ligt hierdoor wel puur bij fans van duurzaam beleggen.

Oordeel

5,5

Het fonds heeft een onderscheidende duurzame positie en krijgt hierdoor een krappe voldoende. Beleggers die investeren in water- en milieubedrijven an sich al duurzaam genoeg vinden, moeten de veel goedkopere passieve concurrenten echter niet afschrijven. 5,5 procentpunt van het achterblijven bij de passieve trackers op de S&P Global Water 50 wordt verklaard door de hogere jaarlijks doorlopende kosten.