

Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

Januari 2025



TOELICHTING RESULTAAT

In januari behaalde het ASN Milieu & Waterfonds een rendement van 1,13%.

De beurzen begonnen wereldwijd het jaar sterk. Alle sectoren, behalve technologie, boekten positieve rendementen, in de aanloop naar de inauguratie van de Amerikaanse president Trump en de storm aan uitvoeringsbesluiten die daarop volgde. Eind januari daalden de koersen van technologieaandelen echter na het nieuws dat het Chinese DeepSeek een AI-model heeft ontwikkeld dat kan wedijveren met die van de grote Amerikaanse techbedrijven. Het bedrijf geeft bovendien aan dat dit tegen een fractie van de kosten en computerkracht is gedaan. Aandelen uit andere sectoren deden het goed door de publicatie van positieve resultaten over het vierde kwartaal van 2024. Opvallend sterk waren de financiële sector en de sector communicatiediensten.

De werkgelegenheid en het bruto binnenlands product (BBP) in de VS namen in december toe. Vanwege de aanhoudende inflatie en de onzekerheid over het tariefbeleid van Trump hield de Amerikaanse centrale bank, de Fed, de rentetarieven gelijk. De Europese Centrale bank (ECB) verlaagde de rente in januari met 0,25 procentpunt, terwijl de productie- en macrocijfers verbeterden. Daardoor deden de Europese beurzen het beter dan die in de rest van de wereld. De nieuwe Amerikaanse tarieven voor Chinese producten bleken minder hoog dan gevreesd. Dat was een opluchting voor beleggers. De koersen op de Chinese beurs stegen in de loop van januari ook dankzij positieve binnenlandse economische cijfers.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

De grootste bijdrage kwam van Mettler-Toledo International, een Amerikaanse producent van voedselverpakkingen. Het management heeft er vertrouwen in dat de fundamentele factoren en de bedrijfsomgeving in China blijven verbeteren. De Amerikaanse waterdistributeur Core & Main profiteerde van positieve data over huisvesting in de VS en goede macro-economische data. De koers van de Zwitserse SIG Group, die is gespecialiseerd in de verpakking van vloeibaar voedsel, profiteerde van verbeteringen in de bag-in-box-verpakkingen. Het vierde kwartaal is doorgaans het sterkste kwartaal voor SIG Group en het ziet ernaar uit dat het de verwachtingen waarmaakt.

De grootste daler was het Canadese hernieuwbare-energiebedrijf Boralex. Een oorzaak was de onzekerheid over het beleid als gevolg van de komende Canadese verkiezingen. Een tweede was dat de start van Trumps ambtstermijn als president heeft geleid tot een negatief sentiment over hernieuwbare energie. EDP Renováveis, de Portugese producent van hernieuwbare energie, rapporteerde zwakke operationele cijfers. De capaciteit neemt minder toe dan analisten voor 2025 hadden verwacht. De koers daalde ook door de wisselvallige rente en de onzekerheid die het presidentschap van Trump veroorzaakt.

De aandelenkoers van het Amerikaanse zonnepanelenbedrijf Shoals Technologies daalde doordat de International Trade Commission een voor Shoals negatief besluit nam in de patentzaak tegen concurrent Voltage.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

We kochten in januari aandelen van Nvidia. Dit grote Amerikaanse techbedrijf levert computerdiensten via het internet (de 'cloud'). Nvidia is een belangrijk bedrijf in een zeer snel groeiende eindmarkt. De prijs van de gekochte aandelen lag ver onder onze taxatiewaarde. Nvidia is recent goedgekeurd voor ons duurzame beleggingsuniversum. We verkochten ons belang in Lenzing, dat is gespecialiseerd in de productie van hoogwaardige cellulosevezels uit hernieuwbare houtbronnen. De situatie op de textielmarkten is uitdagend en de concurrentie neemt toe, evenals de financiële risico's. We verkochten ook de aandelen van het Britse recyclingbedrijf Renewi omdat de koers dichtbij de biedprijs kwam van het Australische beleggingsfonds Macquarie Asset Management, dat Renewi wil overnemen.

UITGELICHT: BRAMBLES IS WERELDLEIDER IN PALLETS EN CONTAINERS

Het Australische Brambles levert logistieke diensten: het beheert herbruikbare pallets, kratten en containers, voornamelijk voor supermarkt- en voedselketens. Brambles vormt zo 'de onzichtbare ruggengraat van de toeleveringsketen', zoals het hoofd duurzaamheid van het bedrijf het noemt. Het aandeel Brambles is defensief: het is een gevestigd bedrijf met een solide bedrijfsvoering en weinig marktgevoeligheid. Het heeft vier bedrijfssegmenten: Amerikaanse pallets, Europese pallets, Aziatisch-Pacifische pallets en de centrale bedrijfsvoering. Brambles is wereldleider op het gebied van de pooling van pallets en containers. Bij palletpooling worden pallets gedeeld en hergebruikt in een netwerk van producenten, retailers, transporteurs en servicecenters. Brambles heeft met meer dan 850 servicecentra wereldwijd een dominant marktaandeel in de meeste markten. Dat biedt schaalvoordelen en werpt een aanzienlijke toetredingsdrempel op voor concurrenten. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren enkele goede acquisities gedaan. Het wil verder groeien in Azië, waar de pooling van pallets en plastic kratten nog beperkt is. Het klantenbestand van Brambles is stabiel en gespreid, met ruimte voor meer activiteiten in de uitbesteding van diensten rond pallets.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

De aandelenbeurzen werden in 2024 gedomineerd door Amerikaanse technologiegiganten, maar we verwachten dat de markten in 2025 zullen verbreden. Dat bleek al in januari. Wij denken dat er op de langere termijn kansen blijven bestaan in een breed scala aan duurzame oplossingen. Het verwachte groeibeleid van de regering-Trump zal waarschijnlijk op korte termijn het risico op een recessie verminderen, het vertrouwen verbeteren en leiden tot een focus van beleggers op de bredere aandelenmarkten. De historische houding van Trump tegenover milieu- en klimaatbeleid veroorzaakt echter wat tegenwind voor de milieumarkten. Ook zorgen over de inflatie kunnen beleggers afhouden van de rentegevoelige milieubedrijven.

Er zijn ook positieve ontwikkelingen. Zo zijn de buitengewone uitgaven en betere rendementen van de Britse waterbedrijven in de volgende reguleringsperiode tot 2030 bevestigd. Daarnaast blijven thema's als energie-efficiëntie, uitbreiding van elektriciteitsnetwerken en kunstmatige intelligentie gunstig voor diverse bedrijven in de portefeuille.

Recente toevoegingen aan het beleggingsuniversum hebben de kansen vergroot om op de lange termijn te profiteren van de overgang naar een duurzame economie. We blijven focussen op bedrijven van hoge kwaliteit met een veerkrachtig bedrijfsprofiel, sterke inflatiebestendigheid en bovengemiddelde winstgroei, ondersteund door de krachten die op langere termijn de milieumarkten stuwen.

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.