

Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

Februari 2025



TOELICHTING RESULTAAT

ASN Milieu & Waterfonds behaalde in februari een rendement van -2,04%. Wereldwijd verloren de aandelenkoersen terrein omdat de Amerikaanse economische cijfers terugvielen en de onzekerheid over de wereldhandel en aangekondigde importtarieven aanhield. Beleggers maakten zich zorgen omdat de verwachtingen voor de Amerikaanse groei afzwakten, terwijl de inflatie opleefde en consumenten minder uitgaven. Daarom verschoven ze hun beleggingen naar rentegevoelige en defensieve sectoren. De sectoren financiële dienstverlening, consumentengoederen, vastgoed en nutsbedrijven boekten de sterkste stijgingen. De grote Amerikaanse techbedrijven, die het de afgelopen twee jaar veel beter deden dan het marktgemiddelde, bleven deze maand achter. Bedrijven publiceerden over het algemeen redelijk goede winstrapportages. Beleggers bleven echter meer gefocust op de vooruitzichten van bedrijven. De markten bleven zich verbreden en zowel Chinese als Europese aandelen deden het dan ook beter dan Amerikaanse.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het Canadese Boralex, actief in hernieuwbare energie, leverde de grootste bijdrage aan het fondsrendement. Sectorgenoot Innergex wordt overgenomen door Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) tegen een veel hogere prijs dan de eerdere aandelenkoers. Toen dat bekend werd, steeg de koers van Boralex mee. De koers van nutsbedrijf American Water Works steeg toen de verwachtingen voor de economische groei in de Verenigde Staten afnamen en de marktrente daalde. Ook steeg de koers van Ormat Technologies, een Amerikaanse leverancier van hernieuwbare geothermische energietechnologie. Het publiceerde goede resultaten over het vierde kwartaal. De vooruitzichten voor de lange termijn zijn sterk. Een belangrijke analist stelde zijn verwachtingen naar boven bij, waarna de koers meer steeg dan het marktgemiddelde.

De grootste verliezer was Vertiv Holdings. Dit Amerikaanse bedrijf levert infrastructuur en diensten voor datacenters, communicatienetwerken en commerciële en industriële toepassingen. De resultaten van Vertiv waren solide en overtroffen zowel de omzet als de winstverwachtingen. Ze bevestigden opnieuw de vooruitzichten voor het hele jaar. De orders vlakken echter af vergeleken met de explosieve groei van de voorgaande jaren, door onder meer het uitstel van sommige orders uit Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Dit werd versterkt doordat het sentiment omtrent AI in februari wat meer negatief werd. De aandelen van het Japanse IT-bedrijf Tokyo Electron Ltd waren zwak door de bezorgdheid over verhoogde controles op de export naar China. Deze kunnen de activiteiten van het bedrijf in China beïnvloeden. Op termijn blijft de markt voor apparatuur voor de productie van wafers groeien en kan Tokyo Electron marktaandeel winnen met nieuwe producten. De koers van het Amerikaanse IT-bedrijf Autodesk daalde vanwege de effecten van de zwakke macro-economie op de eindmarkten voor industriële

en bouwsoftware. Het hielp ook niet dat de resultaten van sectorgenoten erop wijzen dat de vraag zich concentreert in de tweede helft van 2025.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

We kochten aandelen nVent Electric, een hoogwaardig, aantrekkelijk gewaardeerd Amerikaans bedrijf in de elektrische industrie. Datzelfde gold voor Synopsys, een kwaliteitsbedrijf dat ontwerptechnologieën levert aan makers van geavanceerde geïntegreerde schakelingen en elektronische systemen op een chip. We kochten ook aandelen van de Amerikaanse waterdistributeur Xylem, die oplossingen biedt voor water en afvalwater.

We verkochten Shoals Technologies Group. Deze Amerikaanse fabrikant is gespecialiseerd in elektrische oplossingen voor zonne-energieprojecten. Een negatieve uitspraak in een patentenrechtzaak verzwakte de concurrentiepositie en de financiële vooruitzichten van het bedrijf.

UITGELICHT: DUURZAME ENERGIE VAN BORALEX

Boralex ontwikkelt en exploiteert duurzame-energiecentrales. Het bedrijf beheert activa in de volgende soorten energieopwekking: windenergie, waterkracht, thermische energie en zonne-energie. Het is gevestigd in Canada, het noordoosten van de Verenigde Staten en Frankrijk. De windenergiecentrales genereren het grootste deel van de inkomsten. Boralex heeft windenergiecentrales op meer dan 65 locaties in Frankrijk en ongeveer 25 in Canada. Het bedrijf heeft een totale geïnstalleerde capaciteit van ongeveer 2,5 gigawatt. Het heeft een ambitieus groeiplan om in het volgende decennium meer dan 10 gigawatt vermogen te bereiken.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij denken dat het klimaat op de langere termijn gunstig blijft voor kansen in een breed scala aan duurzame oplossingen. Het verwachte groeibeleid van de regering-Trump zal het risico op recessie op korte termijn waarschijnlijk verminderen en het vertrouwen verbeteren. De aandelenmarkten kunnen over een breder front gaan stijgen. De houding van Trump op het gebied van milieu- en klimaatbeleid veroorzaakt wat tegenwind voor de milieumarkten. Vooral zorgen over de inflatie kunnen het sentiment voor deze rentegevoelige beleggingen beïnvloeden.

Daartegenover stonden positieve ontwikkelingen in de Britse waterindustrie. Onlangs werden daar buitengewone uitgaven en betere rendementen voor de volgende reguleringsperiode tot 2030 bevestigd. Daarnaast blijven thema's als energie-efficiëntie, verbeteringen van het elektriciteitsnet, beleidsmeevallers en aan AI gerelateerde kansen krachtige drijfveren voor de portefeuille. Dankzij recente toevoegingen zitten er nu meer bedrijven in het universum waarvan we verwachten dat ze op de lange termijn zullen 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 stuwten.

Disclaimer

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Debeheerder 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.