

# Maandbericht ASN Duurzaam Aandelenfonds

November 2024



## TOELICHTING RESULTAAT

Wereldwijd stegen de aandelenkoersen in november sterk. De verkiezingswinst van Donald Trump veroorzaakte een positief sentiment bij beleggers, vooral in de Verenigde Staten. Daarnaast werden de markten ondersteund door sterke winstcijfers van bedrijven in de Amerikaanse technologiesector. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds eindigde november met een rendement van +1,14%.

## PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Vooraf de koersen van Amerikaanse bedrijven stegen in november. De verkiezingswinst van Trump bracht niet alleen de aandelenbeurzen in jubelstemming, ook valutakoersen stegen. Vooral de Amerikaanse dollar werd meer waard. Vanwege onze duurzame keuzes beleggen we relatief weinig in Amerikaanse bedrijven ten opzichte van Europese bedrijven. De sterke maand voor Amerikaanse bedrijven en de stijging van de dollarkoers werkten daarom beide in ons nadeel. De importheffingen die Trump voor ogen heeft, betekenen slecht nieuws voor Chinese bedrijven. Het fonds belegt weinig in Chinese bedrijven, wat een positief effect had op het rendement.

De sectorrendementen waren deze maand allemaal positief, maar lagen fors uit elkaar. Vooral de financiële sector en de sector cyclische consumentengoederen presteerden sterk. Het fonds belegt om duurzaamheidsredenen niet in financiële instellingen en relatief weinig in cyclische consumentengoederen.

## WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

We namen in november afscheid van ons belang in de beheerder van het Italiaanse hoogspanningsnetwerk, Terna S.p.A., omdat we de winstgevendheid van het bedrijf te laag vonden. Daarnaast namen we winst op twee Amerikaanse IT-bedrijven die al ruim een halfjaar heel sterk presteren: Palo Alto Networks en AutoDesk.

Door onze strenge eisen op het gebied van duurzaamheid en impact maakten NVIDIA en ASM International (ASMI) lange tijd geen onderdeel uit van ons beleggingsuniversum. ASMI is een Nederlandse bedrijf dat apparatuur voor de chipindustrie ontwikkelt en fabriceert. NVIDIA maakt Graphics Processing Units (GPU's). Het bedrijf kreeg dit jaar veel aandacht omdat het erg actief is in de markt van kunstmatige intelligentie. Afgelopen oktober is er opnieuw onderzoek gedaan naar de twee bedrijven; zijn ze volledig getoetst aan ons duurzaamheidsbeleid. Uit dit onderzoek is geconcludeerd dat zowel NVIDIA als ASMI aan al onze duurzaamheidseisen voldoet. Daarom hebben we ze in ons beleggingsuniversum opgenomen.

We bouwden twee nieuwe posities op in deze bedrijven: we belegden ruim 2% van het fonds in ASM International N.V. en investeerden 2,5% in NVIDIA. De winstgevendheid van deze bedrijven is onze voornaamste reden voor de grote belangen. We namen om dezelfde redenen ook een belang in het Zwitserse Geberit AG. Dit bedrijf maakt

producten en systemen in de sanitair branche die bijdragen aan water- en energiezuinigheid en een lange levensduur hebben.

## UITGELICHT: OVERWINNING TRUMP ZET DRUK OP DE ENERGIETRANSITIE

De mogelijke overwinning van Donald Trump had al in oktober negatieve gevolgen voor veel bedrijven die actief zijn in schone energie, vooral door zijn negatieve houding tegenover deze sector. Vervuilende bedrijven krijgen daarentegen minder weerstand onder Trump; zij verwachten dat veel milieuwetten worden afgeschaft.

De overwinning van Trump begin november was een nieuwe klap voor hernieuwbare-energiebedrijven. Beleggers hebben zorgen over wat Trump gaat doen met de stimuleringsmaatregelen van de huidige regering. Dat was ook terug te zien in de S&P Global Clean Energy Index, een graadmeter van ruim honderd bedrijven actief in schone energie. In deze index zitten bedrijven uit sectoren als zonne-energie, windenergie en waterkracht, en bedrijven die technologieën ontwikkelen voor energieopslag en energie-efficiëntie. De index was in oktober al ongeveer 9% gedaald. Na de overwinning van Trump daalde hij met nog eens 3%, terwijl de markt als geheel ruim 6% steeg.

De koers van het Deense Vestas Wind Systems, een van onze beleggingen op het gebied van schone energie, kreeg in de dagen na de verkiezingsuitslag een klap van -25% te verwerken. Over heel november daalde het aandeel -15%.

## VISIE EN VOORUITZICHTEN

De fondsportefeuille bevat kwalitatief hoogwaardige ondernemingen met aantrekkelijke waarderingen, die ook bijdragen aan onze duurzame doelen. We zijn ervan overtuigd dat deze selectie op lange termijn zal leiden tot positieve rendementen

## 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](http://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.