

Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

September 2024



TOELICHTING RESULTAAT

Het fonds behaalde een rendement van 3,29%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, steeg met 5,34%.

Bezien we de sectoren, dan maakte de concentratie van de afgelopen maanden in aan kunstmatige intelligentie gerelateerde aandelen verder plaats voor breder gedragen resultaten. Wereldwijd stegen de aandelenkoersen in afwachting van een piek in de rentecyclus. De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), verlaagde de rente met 50 basispunten. Beleggers vonden troost in de uitleg van de Fed dat de rente was verlaagd omdat de inflatie afneemt, niet vanwege angst om afnemende groei. De Fed richt zich nu op zijn tweede mandaat: zorgen voor maximale werkgelegenheid. De werkgelegenheid zwakte in september af.

De Chinese overheid introduceerde een gecoördineerd fiscaal en monetair stimuleringspakket en beloofde verdere stimulering van de economie. Dit stimuleerde beleggers om belangen in Chinese aandelen uit te bouwen. Dat resulteerde in een aanzienlijke rally in deze aandelen. Deze positieve factoren compenseerden enigszins de bezorgdheid over de oplopende spanningen in het Midden-Oosten, die verergerden door de directe betrokkenheid van Iran.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het fondsresultaat was in september lager dan dat van de benchmark. Dat kwam vooral doordat het fonds minder dan de benchmark belegt in de transportsector, waar Tesla – dat om duurzaamheidsredenen niet in de portefeuille zit – sterk presteerde. Ook de aandelselectie in de sector waterinfrastructuur en -technologie pakte negatief uit deze maand.

De grootste positieve bijdrage kwam van Xinyi Solar Holdings. De koers van deze Chinese zonnepanelenproducent herstelde doordat beleggers positiever werden over Chinese aandelen. De resultaten van het Amerikaanse waterbedrijf Pentair waren beter dan verwacht. Het bedrijf heeft groot vertrouwen dat het zijn marges in de rest van 2024 en daarna kan verbeteren. Het Canadese hernieuwbare-energiebedrijf Boralex profiteerde van de rentedaling en van aanhoudend positief nieuws over de kracht van de Canadese markt voor lokale ontwikkelaars van hernieuwbare energie.

De grootste daler was het Amerikaanse bedrijf Core & Main, dat actief is in waterinfrastructuur. De koers daalde omdat de winstresultaten minder waren dan verwacht. Dat suggereerde dat klanten projecten uitstellen tot volgend jaar vanwege het slechte weer in belangrijke Amerikaanse regio's. Daardoor nam het ordervolume af. Het bedrijf toonde zich echter optimistisch over de prijsstelling, wat goede kansen biedt voor de lange termijn. De koers van het aandeel Georg Fischer, de Zwitserse marktleider in kunststof leidingsystemen, daalde in september doordat beleggers winst namen op hun posities na sterke prestaties eerder in het kwartaal. Vooral het onderdeel GF Building

Flow Solutions, waaronder de overgenomen Uponor-activiteiten vallen, presteerde heel goed. Het Israëlische waterbedrijf Maytronics presteerde eveneens ondermaats. De oorlogssituatie in Israël heeft gevolgen voor het bedrijf in termen van kosten (arbeid en logistiek) en onzekerheid over verdere verstoringen als het conflict voortduurt.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

We namen twee nieuwe bedrijven op in de portefeuille: Bentley Systems and Tokyo Electron. Het Amerikaanse Bentley Systems is een hoogwaardig softwarebedrijf dat de bouwindustrie bedient met oplossingen die helpen om verspilling van materialen en energie aanzienlijk te verminderen. Tokyo Electron produceert apparatuur voor halfgeleiderfabricage waarmee chips energiezuiniger kunnen worden gemaakt. De koers van Tokyo Electron was de afgelopen maanden flink gedaald, waarmee het aandeel nu aantrekkelijk gewaardeerd was.

UITGELICHT: NOVONESIS

Het Deense Novonesis is een toonaangevend, wereldwijd opererend biotechnologiebedrijf. Het is in 2023 ontstaan uit de fusie tussen Chr. Hansen en Novozymes. Het bedrijf onderzoekt, ontwikkelt, produceert en verkoopt enzymen, micro-organismen en biofarmaceutische ingrediënten voor industrieel gebruik. Het gefuseerde bedrijf wordt gekenmerkt door een hoog niveau van innovatie en operationele kwaliteit. In de afgelopen tien jaar heeft het een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen gegenereerd en de marges vergroot. Het heeft ook een solide organische groei gerealiseerd dankzij verbeteringen in de productie-efficiëntie en de prijsstelling.

Novonesis heeft een sterke marktpositie in zijn belangrijkste enzymmarkten in de sector defensieve consumentengoederen. Het is 's werelds grootste producent van industriële enzymen voor de sectoren huishoudelijke verzorging (18% van de omzet), voedingsmiddelen en dranken (34%), gezondheidszorg (12%) en landbouw, energie en technologie (36%). De enzymen van Novonesis bieden milieuoplossingen om het gebruik van water te verminderen, de energie-efficiëntie te vergroten en vervuiling te verminderen. Het gebruik van biobrandstoffen vermindert bijvoorbeeld de vraag naar benzine.

De bio-oplossingen van Novonesis kunnen consumenten in opkomende markten helpen om minder vervuilende huishoudelijke verzorgingsproducten, zoals wasmiddelen, te gebruiken. De enzymen, bacterieculturen en probiotica van Novonesis helpen om duurzame eiwitbronnen aan te boren. Ook helpen ze boeren en voedselproducenten meer te produceren met minder grondstoffen. Het bedrijf wil zijn klanten helpen om chemische stoffen te vervangen en minder natuurlijke hulpbronnen en water te gebruiken. Dat doet het door de productkwaliteit te verbeteren, de productie-efficiëntie te verhogen en duurzame oplossingen te leveren.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij denken dat er op de langere termijn kansen blijven bestaan in een breed scala van duurzame oplossingen. De recente renteverlaging door de Amerikaanse centrale bank en de kans op een toekomstige versoepeling van het monetaire beleid ondersteunen de industriële en consumentenbestedingen. Daardoor blijft de verwachte winstgroei voor 2024 positief.

Op korte termijn vormt tegenwind door voorraadafbouw en hogere rentes een uitdaging voor de meer defensieve aandelen in de portefeuille. We denken dat deze afgewaardeerde sectoren op de langere termijn kunnen herstellen. Daarom hebben we de portefeuille zo ingericht dat het fonds kan profiteren van een herwaardering van sectoren die hebben geleden onder tijdelijke voorraadafbouw, maar die op de lange termijn goede vooruitzichten hebben. In het afgelopen kwartaal bevestigden bemoedigende winstresultaten deze aanpak.

Intussen blijven thema's als energie-efficiëntie, uitbreiding van elektriciteitsnetwerken en kunstmatige intelligentie gunstig voor diverse bedrijven in de portefeuille. We blijven focussen op bedrijven van hoge kwaliteit met een veerkrachtig operationeel bedrijfsprofiel, sterke inflatiebestendigheid, aantoonbaar prijsstellingsvermogen en bovengemiddelde winstgroei

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.