

Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

Mei 2024



TOELICHTING RESULTAAT

Het fondsrendement in mei bedroeg 2,06%. Daarmee presteerde het fonds minder dan de aandelenindex waarmee we het vergelijken, de benchmark, want deze kwam uit op 2,85%.

De wereldwijde aandelenmarkten herwonnen hun momentum en stegen in de loop van mei. Gesteund door een bemoedigend winstseizoen stegen de koersen in de hele markt, maar vooral die van Amerikaanse technologieaandelen. Doordat de inflatie in de Verenigde Staten afnam kregen beleggers er meer vertrouwen in dat de Fed dit jaar waarschijnlijk de rente blijft verlagen. Economische cijfers en bedrijfswinsten waren over het algemeen positief. De rendementen werden aangevoerd door de ontwikkelde markten, maar de koersen in Azië stegen eveneens. De Chinese overheid kondigde verdere steun voor de economie en de vastgoedmarkt aan. Er waren tekenen dat de Chinese productiecijfers stabiliseren.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het fondsrendement was hoger dan dat van de benchmark. Dat had twee oorzaken: het fonds belegde meer dan de benchmark in de nutssector water en onze aandelenselectie in de sector basismaterialen pakte positief uit.

De grootste positieve bijdrage kwam van het Canadese Boralex. De koers van deze ontwikkelaar van hernieuwbare energie steeg door diverse oorzaken: sterke operationele prestaties verbeterden het resultaat; naar verwachting worden de beleidsrentes verlaagd; en er is een Canadees belastingkrediet voor groene investeringen op komst. De koers van Stericycle, dat gevaarlijk afval verwerkt in de VS, steeg dankzij speculaties over fusies en overnames. Deze werden begin juni bevestigd toen werd aangekondigd dat Waste Management naar verwachting Stericycle gaat overnemen. Hernieuwbare-energieproducent Ormat Technologies deed het iets beter dan in het eerste kwartaal dankzij belastingvoordelen. De koers liep deels op door de verwachting dat de beleidsrentes verlaagd worden. Bovendien loopt de vraag naar energie van datacenters op, mede vanwege kunstmatige intelligentie. Ormat kan vaste stroom leveren dankzij zijn geothermische activiteiten en opslagcapaciteit.

De grootste daler was het waterbehandelingsbedrijf Maytronics. De koers daalde doordat de start van het zwembadseizoen vertraagd is doordat de zomer koud is begonnen. Bovendien zijn distributeurs en dealers voorzichtig met hun bestellingen omdat ze hun werkkapitaal strakker willen beheren. De koers van het Amerikaanse IT-bedrijf Autodesk daalde wegens boekhoudproblemen waar een intern onderzoek naar liep. Dit is inmiddels afgerond; de jaarrekening hoeft niet te worden aangepast. De markt van Chinese zonnepanelen verslechtert door onder meer de zwakke prijs van polysilicium, wat

negatief was voor de koers van de Chinese zonnepanelenproducent Xinyi Solar. Daarnaast had het bedrijf er last van dat de Amerikaanse president Biden de importheffingen op Chinese producten verhoogde.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

In mei hebben we geen aandelen in nieuwe bedrijven gekocht of belangen volledig verkocht.

UITGELICHT: AMERICAN WATER WORKS

American Water Works is het grootste beursgenoteerde waterbedrijf in de VS. Het levert water en aan water gerelateerde diensten in 47 staten in de VS en in Ontario, Canada. Het watersysteem in de VS is sterk gefragmenteerd, met meer dan 50.000 individuele watersystemen. Bijna 10% van de Amerikaanse bevolking wordt bediend door watersystemen die zo klein zijn dat ze geen schaalvoordelen en financiële, bestuurlijke en technische mogelijkheden hebben. Dat leidt tot levering van water van te lage kwaliteit. Ingenieurs van het Amerikaanse leger schatten dat er door het gebrek aan investeringen in de waterinfrastructuur naar schatting 240.000 waterleidingbreuken per jaar plaatsvinden. Daardoor gaat dagelijks 6 miljard liter gezuiverd water verloren.

American Water is een groot, goed geleid bedrijf met het vermogen om kapitaal in te zetten voor hoognodige verbeteringen aan de waterinfrastructuur. Het streeft naar een solide winstgroei door middel van een gezond investeringsbudget, operationele efficiëntie en kostenbeheersing, ondersteund door overheidsregels. Het bedrijf heeft actief kleinere watersystemen geconsolideerd. Dat levert synergieën op en biedt groeimogelijkheden. Wij verwachten dat de consolidatie van gemeentelijke watersystemen doorgaat, gezien de hoge kapitaalkosten die kleinere exploitanten hebben om de verouderd waterinfrastructuur te onderhouden en verbeteren.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

We verwachten dat de winsten in de loop van het jaar herstellen, maar blijven ons richten op het vermogen van bedrijven om hun marges op peil te houden nu de inflatie afneemt. We zien op de langere termijn kansen in een breed scala van duurzame oplossingen. Ondanks onzekerheid over de timing is de verwachting dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente in 2024 meermaals zal verlagen. Dit kan de industriële en consumentenbestedingen ondersteunen, waardoor de verwachte winstgroei voor 2024 positief blijft. We blijven echter alert op het risico van aanhoudende wisselvalligheid en een vertraagde impact van hogere rentekosten in sommige delen van de economie. Hoewel de hernieuwbare-energiesector volatiel blijft, blijven we beleggen in deze sector. We beleggen ook in andere sectoren met een lage waardering waarvan we winstgroei op middellange termijn verwachten.

We houden in de portefeuille een goed evenwicht tussen enerzijds economisch veerkrachtige bedrijven en anderzijds bedrijven die gepositioneerd zijn voor cyclische groei, zodat ze veilig door de verschillende fases van de macro-economische cyclus kunnen navigeren. De focus van het fonds blijft gericht op bedrijven van hoge kwaliteit met veerkrachtige operationele bedrijfsprofielen, sterke inflatiebestendigheid, aantoonbaar prijsstellingsvermogen en een 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.