

## Maandbericht ASN Milieu & Waterfonds

November 2024



### TOELICHTING RESULTAAT

In november behaalde het ASN Milieu & Waterfonds een rendement van 0,81%.

Wereldwijd stegen de aandelenkoersen in afwachting van een piek in de rentecyclus. Na de renteverlaging van 0,5% van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, vonden beleggers troost in de verklaring dat de Fed zijn besluit nam om de inflatie te matigen en niet vanwege zorgen over een vertraging in de groei.

In China werd een monetair stimuleringspakket aangekondigd, samen met een verdere stimulering van de economie. Dat bewoog beleggers om meer te investeren in Chinese bedrijven. Het gevolg was een flinke rally in Chinese aandelen. Daar tegenover stond de overwinning van Donald Trump in de Amerikaanse verkiezingen. De importheffingen die Trump voor ogen heeft, betekenen slecht nieuws voor Chinese bedrijven en dit drukte de eerdere koerswinsten weer.

In de afgelopen maanden waren beleggers gefocust op aandelen in kunstmatige intelligentie (AI). Zij begonnen in oktober breder te kijken en dat zette zich in november door.

### PERFORMANCE CONTRIBUTIE

De grootste bijdrage aan het fondsrendement in november kwam van Renewi Plc. De koers van dit Britse recyclingsbedrijf steeg nadat Macquarie een nieuw overnamebod deed op Renewi. De aandelenkoers van het Britse waterbedrijf United Utilities Group steeg na goede kwartaalresultaten. Het Amerikaanse Core & Main Inc., actief in waterinfrastructuur, presteerde in lijn met zijn belangrijkste concurrent, Ferguson.

De grootste daler was het Zwitserse industriebedrijf Lem Holdings. De aandelenkoers daalde na zwakke resultaten in het tweede kwartaal, vooral in de industriële automatisering, de automobielsector en de markten voor hernieuwbare energie (zonne-energie). De koers van het Amerikaanse IT-bedrijf Monolithic Power Systems daalde na nieuws dat het bedrijf mogelijk wordt uitgesloten van NVIDIA's AI-producten. Na het managementteam te hebben gesproken vinden we dat deze reactie niet rechtvaardig was en hebben we onze positie uitgebreid nu de koers laag was. De Deense windmolenbouwer Vestas Wind Systems boekte zwakke resultaten over het derde kwartaal. De orders blijven achter bij de verwachtingen van de markt. Dat wijst erop dat de toekomstige vraag zwakker zal zijn dan verwacht.

### WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Het Nederlands-Zwitserse bedrijf DSM-Firmenich AG is vrij recent toegelaten tot ons universum. Het is een wereldwijd actief voedingsmiddelenconcern, met een duidelijke focus op innovatie op basis van duurzaamheid. We namen DSM-Firmenich daarom nieuw op in de portefeuille. We verkochten al onze belangen in Sonoco Products, Tomra

Systems en Xinyi Solar. De Chinese halfgeleiderproducent Xinyi werd verkocht wegens verlies van vertrouwen vanwege structurele problemen aan de aanbodkant. Sonoco verkochten we omdat vergelijkbare partijen in de duurzame verpakgingssector financieel beter presteren. De koers van Tomra kwam in lijn met onze verwachtingen na sterke resultaten in het tweede kwartaal, waardoor we deze aandelen tegen een goede prijs konden verkopen.

## UITGELICHT: UNITED UTILITIES

United Utilities levert water- en rioldiensten aan ongeveer 3 miljoen huishoudens en 200.000 bedrijven in Noordwest-Engeland. Het nutsbedrijf levert dagelijks 1,8 miljard liter drinkwater aan zijn klanten. Ook beheert en onderhoudt het een netwerk van 77.000 kilometer riolering. United Utilities heeft voorspelbare inkomsten en een aantrekkelijk rendement. Het heeft de afgelopen jaren zijn stabiele kredietwaardigheid behouden. Naar verwachting is het rendement op deze aandelen de komende vijf jaar hoger dan de inflatie.

## VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij blijven ervan uitgaan dat de wereldeconomie een zachte landing maakt. Dat wil zeggen dat de economische groei weliswaar vertraagt, maar dat dit niet tot een zware recessie zal leiden. De vooruitzichten op winstgroei voor bedrijven in onze portefeuilles blijven sterk. We blijven alert op aanwijzingen over hoe de macro-economische ontwikkelingen uitpakken voor de marges van bedrijven waarin we beleggen, nu de inflatie afneemt.

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

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 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](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 danwel onvolledige gegevens.