

20 december 2017

nummer 97

Geachte heer/ mevrouw Snoey Kiewit,

Hierbij ontvangt u de nieuwsbrief van IVM Caring Capital van december 2017. Deze maand vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Een voorspoedig 2018!
De Caring Capital View van december 2017, door Hans Molenaar, CIO.
- Mantelzorger in de bijstand? Kijk uit met machtiging!
- Eerste accu's voor zonnepaneelbezitters in aantocht
- Nog onzekerheid over erven/schenken bij huwelijkse voorwaarden na 1/1/2018
- EU wil in 2050 CO2-neutraal zijn
- Maatschappelijke Alliantie wil impactinvesteren in migranten
- Vaste rubriek: *Fonds in beeld*
Waarom IVM Caring Capital belegt in het Pioneer Global Ecology Fund

We hopen en vertrouwen erop dat de informatie in deze artikelen voor u nuttig is en wensen u veel plezier bij het lezen.

Met vriendelijke groet,

Het bestuur van IVM Caring Capital

Ilco Snoey Kiewit, *Chief Commercial Officer*

Hans Molenaar, *Chief Investment Officer*

Hans Volberda, *Chief Executive Officer*



Een voorspoedig 2018!



CARING CAPITAL VIEW

Hans Molenaar, CIO IVM Caring Capital

Terugkijkend op 2017 kunnen we concluderen dat het economisch een voorspoedig jaar was. In Europa groeide de economie veel harder dan verwacht en bleef de inflatie laag. Zelfs in Japan was weer sprake van economische groei, terwijl die in China op peil bleef. In de VS bleek president Trump nauwelijks in staat zijn verkiezingsbeloftes over hervormingen door het parlement te krijgen. Pas nu, aan het eind van het jaar, lijkt het hem te lukken goedkeuring te krijgen voor de beloofde belastinghervormingen. De positieve effecten daarvan zullen op zijn vroegst in de loop van volgend jaar merkbaar worden in de economische groei en de netto bedrijfswinsten. Maar het plan is een groot compromis en wordt door velen gezien als broddelwerk. Nu al zijn er signalen dat de uitvoering van de plannen op allerlei praktische problemen gaat stuiten. Desalniettemin wist de Amerikaanse economie het afgelopen jaar de groei vast te houden. Maar dit was vooral omdat het beter ging in de rest van de wereld en de VS daarvan profiteerde.

De economische verwachting voor 2018

Wij zijn positief gestemd over 2018. In de laatste maanden van dit jaar versnelde de groei en er zijn op dit moment weinig tekenen dat het tempo op korte termijn zal terugvallen. Het is waar dat in Amerika de FED voorzichtig op de rem is gaan staan, door deze maand opnieuw de rente te verhogen en de balans af te bouwen. Maar door de positieve impuls van de belastinghervormingen verwachten wij dat het land het groeitempo van de afgelopen jaren kan vasthouden. Weliswaar gaat er op lange termijn een probleem ontstaan voor de Amerikaanse overheidsfinanciën, omdat de belastinginkomsten afnemen. Maar dat zal naar verwachting in 2018 nog geen negatieve impact hebben. In Europa en Japan wordt de groei nog altijd gestimuleerd door de centrale banken. Hoewel de ECB minder obligaties gaat aankopen, blijven de rentetarieven

gehandhaafd op het huidige niveau. Dat kan ook, omdat de inflatie naar verwachting de komende jaren onder de 2% blijft. De centrale bank van Japan gaat volgend jaar gewoon door met het op stimuleren gerichte beleid. Voor China voorzien wij dat de groei langzaam zal dalen van het huidige percentage van ruim 6%, naar krap 6% in 2018 en richting de 5% in de jaren daarna. Dat is positief, want de groei in China is de afgelopen jaren door de overheid gestimuleerd via kredietgroei. Deze kredieten moeten worden teruggebracht, wat ten koste gaat van de groei. Omdat de Chinese overheid zowel de economie stuurt, als de cijfers die daarover worden gepubliceerd, moeten we deze wel met de nodige voorzichtigheid bekijken. Ook de opkomende markten deden het goed in 2017. Omdat de economie wereldwijd in een opgaande trend zit, verwachten wij ook voor deze landen volgend jaar een gezonde groei. Maar risico's blijven er altijd. Eén daarvan is de al genoemde kredietomvang in China. Een ander risico is de omvang van de balansen van de centrale banken. Zij zullen hierdoor vanaf 2018 een ander beleid gaan voeren dan de afgelopen jaren, wat een risico kan inhouden voor de financiële markten. In de Caring Capital View van januari zullen wij hier dieper op ingaan. De lonen in de VS, Japan en Europa zijn de afgelopen jaren nauwelijks toegenomen, ondanks de fors lagere werkloosheid. Als werknemers op dit punt een inhaalslag kunnen maken, kan dit leiden tot (angst voor) oplopende inflatie en hogere rentes. Tenslotte zijn er zoals altijd de geopolitieke dreigingen, zoals de spanningen tussen Noord-Korea en de VS. Maar alles overziend verwachten wij dat de wereldeconomie in 2018 doorgaat op het ingeslagen groeipad. Pas in 2019 denken wij aan een mogelijke teruggang in de groeicijfers.

Structurele ontwikkelingen

Tot zover hebben we het gehad over conjuncturele ontwikkelingen, die tijdelijk van aard zijn binnen de economische cyclus. Daarnaast zijn er belangrijke structurele ontwikkelingen gaande, die op termijn van veel groter invloed zijn. Naar verwachting zullen drie -deels technologisch gedreven- ontwikkelingen de komende jaren een positieve impact hebben op de wereldeconomie. Als eerste noemen we de energietransitie, de overgang van fossiele naar hernieuwbare energie. Energie gewonnen uit wind en zon zijn inmiddels vaak al goedkoper dan fossiele energie. Wij denken daarom dat er op dit terrein een versnelling gaat plaatsvinden, die ons leven en de economie vergaand zal beïnvloeden. Ten tweede is er de technologische revolutie, die al een aantal jaren aan de gang is en door de opkomst van kunstmatige intelligentie en de ontwikkeling van big data naar smart data verder wordt versneld. Ten derde zien wij de demografische ontwikkeling als belangrijk thema, zowel economisch als sociaal. In ons beleggingsbeleid zullen wij gaan focussen op deze thema's, door meer te beleggen in bedrijven die hierin voorop lopen. Zij zullen groeien doordat zij deel uitmaken van de verandering. Natuurlijk selecteren wij daarbij alleen bedrijven die dit doen op duurzame wijze.

Visie

Wij zijn positief over de economische ontwikkelingen in het komende jaar en daarom ook over de winstontwikkeling bij ondernemingen. De winsten groeien dit jaar met gemiddeld meer dan 10%. Wij verwachten dat een dergelijke winstgroei ook volgend jaar weer mogelijk is. Hoewel we, mede door de belastingverlagingen, voor de VS positieve verwachtingen hebben voor komend jaar, denken we dat de economische cyclus daar op zijn einde loopt. Dat is ook logisch, want de Amerikaanse economie groeit inmiddels al weer acht jaar in een mooi tempo. Bovendien is de FED actief stimuleringsmaatregelen aan het afbouwen. Europa, Japan en opkomende landen lopen achter in de cyclus, dus zetten de centrale banken hier hun stimuleringsbeleid nog voort in 2018. Daarom verwachten wij dat de economische groei hier nog langer zal aanhouden. In de VS houden we er rekening mee dat de FED de geldmarktrente drie keer zal verhogen. Noch in Europa, noch in Japan houden we rekening met een renteverhoging volgend jaar. Dit verschil in beleid van de centrale banken en de stimulans die uitgaat van de belastinghervormingen in de VS zal naar onze verwachting ook leiden tot een herstel van de dollar ten opzichte van de Euro in de eerste helft van volgend jaar. Wel denken we dat de kapitaalmarktrente volgend jaar zal oplopen in alle drie de regio's, juist vanwege de economische groei en de licht oplopende inflatie die daarvan het gevolg is.

Beleid

Vorige maand hebben wij de weging van aandelen verder verhoogd naar een overweging van 10%. Dit vanwege de positieve economische ontwikkelingen. Daarbij gaven wij al aan dat de waardering van aandelen hoog is. Maar omdat wij nog meer winstgroei verwachten, denken wij dat verdere koersstijgingen mogelijk zijn. De hoge waardering weerhoudt ons er echter van over te gaan tot de maximale overweging van aandelen. Binnen de vastrentende portefeuille handhaven wij de korte looptijd. Zo houden we het risico van koersverliezen als gevolg van rentestijgingen heel beperkt. Zoals vorige maand aangekondigd hebben wij de allocatie naar zogenaamde high yield obligaties verder verlaagd door de positie in het Robeco High Yield fonds geheel af te bouwen. De rente die dit soort bedrijven moeten betalen voor hun leningen is de afgelopen jaren flink gedaald. Hoewel we niet bang zijn dat deze bedrijven op korte termijn massaal niet meer aan hun verplichtingen kunnen voldoen (zoals gebeurde tijdens de kredietcrisis), vinden wij de rentevergoeding te laag voor het risico dat altijd aan dit soort leningen kleeft. Daarom vonden wij het verstandig het risico in dit deel van de portefeuille terug te brengen

Het performanceoverzicht van de modelportefeuille kunt u vinden op onze website: www.ivmcaringcapital.nl.

Het voltallige IVM Caring Capital team wenst u
Fijne feestdagen
&
een voorspoedig en
duurzaam 2018



Aan al onze relaties en overige nieuwsbrieflezers,

Namens team IVM Caring Capital willen wij u bedanken voor het vertrouwen dat u in 2017 in IVM Caring Capital heeft gesteld.

Het was een jaar van extreem lage rentestanden, stijgende aandelenkoersen en een fors lagere USD. Maar het was ook een jaar waarin wéér meer mensen kozen voor duurzaam beleggen en impact investing. IVM Caring Capital werd voor de vierde opeenvolgende keer genomineerd voor een Gouden Stier in de categorie Vermogensbeheer. En met deze aflevering gaat onze nieuwsbrief alweer zijn negende jaargang in.

We hopen dat we ook in 2018 weer op uw vertrouwen mogen rekenen – en zullen er alles aan doen om dat vertrouwen opnieuw waard te zijn!

Namens team IVM Caring Capital,
Ilco Snoey Kiewit, *Chief Commercial Officer*
Hans Molenaar, *Chief Investment Officer*
Hans Volberda, *Chief Executive Officer*





Op 27 november jl. besteedde het tv-programma Radar aandacht aan de zaak van een 60-jarige mantelzorger, die haar bijstandsuitkering kwijt raakte omdat zij de beschikking had over een bankpas van haar dementerende moeder. Niet alleen dat, maar haar gemeentelijke Werk en Inkomen vorderde ook nog eens bijna € 30.000 terug aan reeds ontvangen uitkeringen, vermeerderd met een forse boete wegens schending van haar informatieplicht. De vrouw vond dat zij ten onrechte werd gestraft door voor haar moeder te zorgen, terwijl ze de pinpas nooit had gebruikt om zichzelf te verrijken. De zaak kwam dit najaar voor bij de Rechtbank Midden-Nederland. De uitspraak viel uit in haar nadeel.

'Beschikbaar vermogen'

De rechter stelde eerst vast dat de vrouw over de bankpas beschikte op grond van een machtiging. Aan het pasgebruik waren echter geen beperkingen gesteld, bijvoorbeeld in de vorm van een maximumopname per maand of tot het bedrag van de jaarlijkse schenkingsvrijstelling. Ook was er geen bewindvoerder die toestemming moest geven, of de uitgaven controleerde. Volgens de rechtbank was het geld op moeders rekening juridisch gezien een 'bestanddeel van het vermogen' waarover de vrouw beschikte, c.q. kon beschikken. Dat zij daarbij restricties in acht naam (door geen uitgaven puur voor zichzelf te doen) doet niets af aan die theoretische beschikkingsvrijheid. Als uitkeringsgerechtigde had zij de plicht de bankpas te melden aan haar uitkeringsorganisatie. Ook had zij moeten melden op welk moment en hoe zij elk jaar geld van moeder opnam als gift. Omdat het saldo op de rekening veel hoger was dan haar vrij te laten vermogen, heeft zij door het niet nakomen van haar meldplicht ten onrechte de bijstandsuitkering ontvangen. 'Ze had immers kunnen leven van het geld op haar moeders bankrekening', is de gedachte. Met deze uitspraak in de hand ging de uitkeringsinstantie direct over tot stopzetting van de uitkering, terugvordering van het teveel uitgekeerde én oplegging van een boete.

Actie voor aanpassing Participatiewet

Dat de vrouw aanvoerde dat zij 'niet wist van de meldingsplicht' en zich van geen kwaad bewust was, is natuurlijk geen juridisch steekhoudend verweer. Toch voelt zij zich ten onrechte weggezet als bijstandsfraudeur,

omdat ze met de bankpas uitsluitend betalingen had gedaan die (mede) in het belang waren van haar moeder, of binnen eerder gemaakte afspraken vielen over gebruikmaking van de jaarlijkse schenkingsvrijstelling. Van het laatste was de uitkeringsinstantie overigens op de hoogte. Omdat er elk jaar méér rechtszaken zijn waarbij bonafide mantelzorgers op soortgelijke wijze 'gestraft' worden, is deze zaak voor Radar aanleiding geweest een actie (de Facebook-oproep is al meer dan 50.000 keer gedeeld!) te beginnen voor aanpassing van de Participatiewet. Deze is immers zowel verantwoordelijk voor de strenge regels rondom uitkeringen, als voor de behoorlijke morele druk op familieleden om mantelzorg te leveren, wat dus kennelijk tot conflictsituaties kan leiden. Ook onder notarissen veroorzaakte de uitzending van Radar veel onrust, omdat het strikte overheidsbeleid gevolgen heeft voor levenstestamenten en de naleving daarvan in de praktijk. Gelukkig is er in deze zaak hoger beroep ingesteld. We houden u op de hoogte.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Eerste accu's voor zonnepaneelbezitters in aantocht



Autofabrikanten Tesla en BMW staan op het punt thuisaccu's op de markt te brengen voor huishoudens met zonnepanelen. De accusystemen kunnen opgewekte (surplus) zonne-energie opslaan en fungeren als back-up, als er te weinig zon is voor directe stroomlevering. De eerste die te koop zal zijn is de 'MyReserve' van SolarWatt, ontwikkeld in samenwerking met BMW. Deze is compatibel met alle bestaande opwekkingssystemen, in tegenstelling tot de 'Powerwall' van Tesla, die alleen kan samenwerken met systemen van bepaalde fabrikanten. Prijzen? Naar verwachting vanaf € 3.500 per stuk.

Salderingsregeling

Energiedeskundigen zien in de thuisaccu een grote stap voorwaarts in de transitie naar een duurzamere energie-infrastructuur, ook al omdat deze de overstap naar zonnepanelen nóg interessanter kan maken voor particulieren. Een woordvoerder van consumentencollectief United Consumers: "Huishoudens die zelf energie opwekken, worden met een

accu steeds minder afhankelijk van energieaanbieders. [Ze] kunnen door de huisaccu honderden euro's besparen. Niet alleen de leveringskosten dalen, maar ook de hoge belasting hierop. Omgerekend valt bijna 50% belasting weg voor de thuisproducent van stroom." Bovendien is de thuisaccu ook "...voordeliger dan het terugleveren van stroom aan het net" via de salderingsregeling. Van deze regeling hangt ook mede het rendement van de thuisaccu af. Wie op dit moment méér stroom aan het net teruglevert dan verbruikt, krijgt hiervoor een vergoeding die veel lager is dan de nu geldende stroomprijs. Zelf stroom opslaan is vanaf dat moment dus voordeliger dan terugleveren aan het net. De thuisaccu wordt ook aantrekkelijker als de salderingsregeling wordt verslechterd of afgeschaft. Het nieuwe kabinet wil al per 2020 van de regeling af. Ongeacht het reële rendement, biedt de thuisaccu echter in alle gevallen meer zekerheid en flexibiliteit. Helemaal los van het energiebedrijf gaat echter voorlopig nog niet, omdat de thuisaccu gemiddeld nog maar voor 80% van de tijd stroom kan leveren. Met name in de winter (als de zon structureel te weinig schijnt) blijven huishoudens voorlopig nog zeker voor 20% aangewezen op het reguliere net.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, innovatieplein.nl

[Naar boven](#)

Nog onzekerheid over erven/schenken bij huwelijkse voorwaarden na 1/1/2018



Op 23 november jl. nam de Tweede Kamer een amendement aan, waarbij een op Prinsjesdag voorgestelde nieuwe regeling rondom schenken en erven bij huwelijkse voorwaarden en samenlevingscontracten weer goeddeels werd ingetrokken. Tegelijkertijd werd de regering gevraagd om een rechtvaardiger regeling, waarin goedwillende burgers niet hoeven te lijden onder de misbruikmakers. Staatssecretaris Menno Snel (D66) heeft hierop gereageerd met een 'beperkt beleidsbesluit'. Daarin bevestigt hij dat mensen die na 1 januari a.s. trouwen in (dus) beperkte gemeenschap van goederen *met gelijke delen*, niet te maken krijgen met schenkbelasting. Hetzelfde zal gelden voor mensen die door het aangaan of wijzigen van huwelijkse voorwaarden kiezen voor een algehele

gemeenschap van goederen met gelijke delen. Voor alle overige gevallen waarin huwelijkse voorwaarden worden aangegaan of gewijzigd zal per geval worden bekeken of er sprake is van een belaste schenking. Het besluit zou in het eerste kwartaal van 2018 kunnen worden gepubliceerd.

Achtergrond: het nieuwe huwelijksgoederenregime

De hele discussie speelt tegen de achtergrond van het nieuwe huwelijksgoederenregime per 1 januari a.s., waarover deze nieuwsbrief in november berichtte. Vanaf die datum is algehele gemeenschap van goederen niet langer de automatische norm bij trouwen of geregistreerd partnerschap. In het algemeen kunnen het opstellen of wijzigen van huwelijkse voorwaarden en de voorwaarden in een samenlevingscontract leiden tot heffing van schenkbelasting, als daardoor de onderlinge vermogensverhoudingen veranderen. Ook kunnen er consequenties zijn voor de erfbelasting. De fiscus is dus altijd alert op constructies (via aangaan/wijzigen van voorwaarden) die er specifiek op zijn gericht schenk- en/of erfbelasting te ontduiken. In het oorspronkelijke voorstel, nu dus achterhaald door het amendement, was het uitgangspunt dat echtgenoten hun vermogens zouden kunnen samenvoegen (of een verrekenbeding overeenkomen), zonder dat één van beide schenkbelasting moet betalen. De samenvoeging moest dan wel leiden tot meer vermogensgelijkheid tussen beide partijen, met een 50/50-verhouding als uiterste grens.

Met dank aan Van Ewijk Estateplanning.

[Naar boven](#)

EU wil in 2050 CO2-neutraal zijn



Begin deze maand stemden de milieucommissie en de industrie-commissie van het Europees Parlement in een gezamenlijke zitting over het 'beheer van de Energie-unie'. Zij willen in de Europese wetgeving verankeren dat de EU uiterlijk in 2050 CO2-neutraal is. Beide commissies willen hiertoe een zogenaamd CO2-budget vastgelegd zien, dat precies regelt hoeveel CO2 er binnen de EU nog mag worden uitgestoten tot 2050. Ook willen zij de bestaande afspraken over de Energie-unie verder aanscherpen.

Deze worden vanaf 2021 geregeld in nieuwe Europese wetgeving 'Governance of the Energy Union'. Deze regelt het functioneren van de Europese energiemarkt, door het optimaal op elkaar afstemmen van nationale energiemarkten en het bevorderen van duurzame energie en structurele energiebesparingen.

CO2-normen vastleggen

Europarlementariër Bas Eickhout (Groen-Links) legt uit: "Eén van de punten waarop de milieucommissie en industriecommissie van het Europees Parlement het oorspronkelijke voorstel van de Europese Commissie aanscherpen, is door wettelijk vast te leggen dat de EU uiterlijk in 2050 CO2-neutraal moet zijn. Vervolgens moeten EU-landen dat verder uitwerken in nationale strategieën. [Die] moeten aan een aantal minimumeisen voldoen, zodat ze goed met elkaar vergelijkbaar zijn." Dit is de eerste keer dat er een concreet voorstel voor een CO2-budget op Europees niveau ligt. Dat is nodig ook, onderstreept Eickhout: "Om ver onder de twee, of zelfs anderhalve graden te blijven, zoals het klimaatakkoord ons verplicht, kunnen we nog maar een bepaalde hoeveelheid CO2 uitstoten. In de aangenomen tekst krijgt de Europese Commissie de opdracht om dit deel voor de EU te berekenen." Als het Europees Parlement in een plenaire stemming de plannen overneemt, is dat vooral de verdienste van de Groene Europarlementariërs Claude Turmes uit Luxemburg en Michèle Rivasi uit Frankrijk, de hoofdonderhandelaars op dit dossier. De stemming is gepland voor medio januari a.s. Als ook de individuele EU-landen hun positie hebben ingenomen, kunnen de onderhandelingen over de uiteindelijke wetgeving van start.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, klimaat.groenlinks.nl

[Naar boven](#)

Maatschappelijke Alliantie wil impactinvesteren in migranten



De Maatschappelijke Alliantie, een stichting die rond de 250 bedrijfs- en fondsfondsen vertegenwoordigt, wil op korte termijn afspraken maken

met alle ministeries over forse investeringen in concrete programma's voor scholing, integratie, huisvesting en werkgelegenheid van mensen met een migratieachtergrond. De fondsen vinden dat vluchtelingen en andere migranten meer als een kans voor Nederland moeten worden gezien, dan als een bedreiging. Ook noemen zij het integratiebeleid van de overheid te versnipperd en te inefficiënt, waardoor de integratie trager verloopt dan nodig. De contacten met de overheid worden namens de Maatschappelijke Alliantie onderhouden door ex-premier Peter Jan Balkenende (bestuursvoorzitter) en oud-staatssecretaris Steven van Eijck (oprichter en bureauvoorzitter). Een dergelijke krachtenbundeling tussen fondsen van vermogenden en de overheid is uniek voor Nederland.

Opmars van impactbeleggen

De Alliantie benadrukt dat het hier zeker niet alleen om filantropie gaat, maar primair om impact investeringen, waarbij gestreefd wordt naar redelijke rendementen in combinatie met positieve effecten op o.a. duurzaamheid en sociaal terrein. De investeringen zijn volledig privaat, van de overheid wordt alleen een bemiddelende en faciliterende rol gevraagd. Inmiddels is er al overleg geweest met de ambtelijke top van alle betrokken departementen en hebben de nieuwe bewindspersonen een brief van Balkenende ontvangen. Daarin schrijft hij onder meer over een 'integrale benadering van het migratievraagstuk'. Het initiatief van de familiefondsen is opmerkelijk, omdat deze tot nu toe zeer 'low profile' opereerden. Behalve ongerustheid over een groot maatschappelijk probleem (immigratie en integratie) speelde ook de terugtrekkende overheid mee bij de keuze om een grotere rol in het publieke domein te spelen. Potentieel kunnen de fondsen een aardige vuist maken: alleen al de fondsen die zijn aangesloten bij de Alliantie zijn samen goed voor € 80 à 90 miljard aan beheerd vermogen. De plannen van de Alliantie (die ook de klimaatdoelstellingen van Parijs en andere duurzame doelen onderschrijft) zijn illustratief voor de opmars van impactbeleggen in de geïndustrialiseerde wereld.

Bron: fd.nl

[Naar boven](#)

Waarom IVM Caring Capital belegt in het Pioneer Global Ecology Fund



Vaste rubriek: Fonds in beeld

Door Maarten Friederich, Portfolio Manager.

Sinds 2014 belegt IVM Caring Capital binnen de categorie 'duurzame themafondsen' in het Global Ecology Fund. Het fonds belegt in aandelen van ondernemingen over de gehele wereld, die producten of technologieën aanbieden voor een schonere, meer gezonde en duurzamer leefomgeving. Denk daarbij aan bestrijding van luchtvervuiling, alternatieve energie, waterzuivering, biotechnologie, duurzame mobiliteit en efficiënter energiegebruik. Ook bedrijven die uitblinken in hun ESG-beleid (**E**nvironment, **S**ocial en **G**overnance) hebben een plaats in de portefeuille. Hierin ligt momenteel een duidelijk accent op Europese aandelen, vanwege de economische groei, verminderde politieke risico's en aantrekkelijker waarderingen.

Grootste van Europa

De nadruk ligt op beleggingen in bedrijven waarvan verwacht wordt dat deze langdurig dividend uitkeren en het potentieel hebben voor een consistente en betrouwbare winstgroei. Het fonds belegt in bekende namen als Philips, Unilever en Akzo. Maar ook minder bekende, zoals Duerr, een Duitse industriële toeleverancier van de automobiel- en vliegtuigbouw, met een divisie gericht op energiebeheer. Of Itron, een Amerikaanse onderneming, die oplossingen biedt voor het meten, analyseren en beheren van energie- en waterverbruik.

Pioneer heeft het fonds opgericht in 2007, maar is afgelopen juli opgegaan in Amundi. Daarmee ontstond de grootste vermogensbeheerder van Europa, met € 1,3 biljoen onder beheer. Mondiaal behoort de groep tot de top-10 van grootste vermogensbeheerders. Met een dergelijke omvang en wereldwijde aanwezigheid is Amundi bij uitstek in staat ondernemingen te analyseren en te selecteren die voldoen aan de doelstelling van het fonds.

[Naar boven](#)

Heeft u tips, vragen of opmerkingen laat het ons weten.

Telefoon +31 23 531 01 85 Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.



[Afmelden voor de nieuwsbrief](#)