

Haarlem, 24 Augustus 2023

nummer 160

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de gecombineerde IVM Caring Capital nieuwsbrief voor juli en augustus 2023. In deze aflevering vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Economie VS toont zich ijzersterk
De Caring Capital View van juli/augustus 2023, door Maarten Friederich, namens het Investment Committee.
- Hoge klanttevredenheids- en prestatiescores voor IVM Caring Capital
- Weerwind: niet tornen aan vormvereisten geldig testament
- Natuurlijke waterstof: alternatief voor grijze en groene waterstof?
- Bewind na problemen met vruchtgebruik of bezwaard vermogen
- Methaan etende bacteriën kunnen opwarming afremmen
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:*
Hoe IVM Caring Capital inspringt op lagere beursnoteringen

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, *CCOO*
Hans Volberda, *CEO*

Economie VS toont zich ijzersterk



CARING CAPITAL VIEW

Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

VS versus Europa

Er is een groot contrast tussen de Verenigde Staten, waar de economische groei lijkt te versnellen, en de rest van de wereld, waar de groei vertraagt. Dit is op zijn minst opmerkelijk. In de Verenigde Staten werd de rente in minder dan 18 maanden tijd met meer dan 5 procentpunten verhoogd - veel meer dan in Europa het geval was. Na de goede detailhandelsverkopen en dito cijfers over de woningbouw en de industriële productie in de maand juli worden de groeivoorspellingen voor de rest van het jaar in positieve zin bijgesteld. Het GDPNow model van de Federal Reserve Bank van Atlanta wijst zelfs op een groei van bijna 6 % op jaarbasis voor het huidige kwartaal, zij het onder voorbehoud van grote beweeglijkheid. In Europa daarentegen is de groei gering. Nederland bevindt zich inmiddels zelfs officieel in een recessie. China haast zich om de economie te stimuleren met nieuwe maatregelen en renteverlagingen, omdat het economisch herstel sinds het beëindigen van de strenge lockdown maatregelen stagneert. Het is duidelijk dat de economie van de Verenigde Staten de lange reeks van felle renteverhogingen tot nu toe uitstekend heeft doorstaan.

VS robuust

In combinatie met het vooruitzicht van een spoedig einde aan de reeks renteverhogingen (als deze al niet ten einde is), zorgt de robuuste economische situatie ervoor dat de Amerikaanse beurzen meer dan goed standhouden. De introductie van diverse AI-toepassingen leidde dit jaar zelfs tot forse stijgingen van bepaalde aandelen. Maar over de hele breedte gezien namen de ondernemingswinsten het tweede kwartaal opnieuw af. Hoewel het cijferseizoen nog niet helemaal ten einde is, lijkt het erop dat de winsten van de bedrijven uit de S&P 500 het afgelopen kwartaal met ruim 5% zijn gedaald ten opzichte van een jaar geleden. Dit is de grootste daling sinds het derde kwartaal van 2020. De verwachtingen voor de tweede helft van het jaar zijn echter positief. Voor het gehele jaar 2023 wordt uiteindelijk zelfs nog een geringe winstgroei verwacht. De prognoses voor 2024 zijn een stuk positiever, ook weer dankzij die sterke Amerikaanse economie.

Afwaardering AAA-status

Deze ontwikkelingen zorgden ook voor veranderingen in de rentecurve. Lange rentes bereikten recent nieuwe hoogtepunten, gedreven door de verwachting dat, zelfs als de reeks renteverhogingen van de Federal Reserve spoedig ten einde is, eventuele renteverlagingen wel eens lang op zich kunnen laten wachten. Mogelijk heeft de recente afwaardering van de kredietwaardigheid van de Amerikaanse overheid hierbij een rol gespeeld. Van kredietbeoordelaar Fitch verloor het land de hoogst mogelijke AAA-status. De verslechterende fiscale positie van de Verenigde Staten en de almaar toenemende omvang van de staatsschuld zijn hiervan de oorzaak. Samen met een vergrijzende bevolking, bemoeilijkt dit de terugkeer naar de situatie pre-COVID. Maar veel meer dan een trigger zal de afwaardering door Fitch niet geweest zijn. Het is het 'raadsel' van de Amerikaanse economie die in positieve zin de bewegingen op de financiële markten momenteel drijft.

Neutraal beleid

De veerkracht van de Amerikaanse consument is zonder meer positief voor de wereldeconomie. Maar het is onzeker of deze onverwachte robuustheid standhoudt. In combinatie met de achterblijvende economische groei in Europa en China blijft een risiconeutrale positionering voorlopig de meest logische keuze. IVM Caring Capital blijft dus zo dicht mogelijk bij de benchmark gepositioneerd.

Langere looptijden voor obligaties

Op dit beleid maken we een uitzondering in de renteposities. De jarenlange periode van onderwogen 'duration' in de vastrentende portefeuilles hebben we eerder dit jaar al stapsgewijs afgebouwd tot een neutrale positie. De duration (ook wel duratie genoemd) is vergelijkbaar

met de looptijd van een obligatie. Hoe langer de duratie, hoe groter de prijsbeweging van de obligatie onder invloed van veranderingen in de rente. Nu er geen sprake meer is van negatieve rentes, zijn obligaties weer een serieuze beleggingsoptie. Eind juni werden de looptijden verder verlengd, waardoor een lichte overweging in duratie werd gecreëerd, een beslissing o.a. gedreven door de afname van de inflatie. Volgens de economische 'wetten' leiden forse renteverhogingen uiteindelijk tot een zwakkere economie en zou dit op termijn ook voor de VS moeten gelden, zoals al duidelijk zichtbaar is elders in de wereld. Zwakt de Amerikaanse economie inderdaad af, dan doet de inflatie dat vermoedelijk ook en zijn de huidige hoge rentes niet langer noodzakelijk. Met een overweging in duratie nemen we hierop een voorschot. IVM Caring Capital verwacht dan ook dat de rente, zij het met enige vertraging, zal gaan dalen. Dit zal dan de performance van het obligatiegedeelte in de portefeuille ten goede komen.

Het performanceoverzicht van de modelportefeuille kunt u vinden op onze website:

www.ivmcaringcapital.nl.

© IVM Caring Capital 2023. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteurs.

[Naar boven](#)

Hoge klanttevredenheids- en prestatiescores voor IVM Caring Capital



Medio deze maand werden de resultaten bekend van een klanttevredenheidsonderzoek dat recent is gehouden onder de cliënten van IVM Caring Capital. Meer dan de helft van alle relaties voldeed aan het verzoek om aan het onderzoek mee te werken door het invullen en retourneren van een gedetailleerde vragenlijst. Een dergelijke respons is op zich al een teken dat de cliënten van het onderzochte bedrijf positief zijn over de dienstverlening. Na analyse van de resultaten leverde het

onderzoek een totaalscore op van 8,71. Dit is weer iets beter dan het 'rapportcijfer' bij vergelijkbaar onderzoek vorig jaar (8,6), en significant hoger dan de benchmark. De gemiddelde totaalscore voor alle onderzochte vermogensbeheerders is namelijk 7,2. IVM Caring Capital scoorde met name hoog op de punten 'persoonlijke service' (9,15), 'bereikbaarheid medewerkers' (9,38), 'deskundigheid vaste contactpersoon' (9,36) en 'professionaliteit van de organisatie' (9,00). Het onderzoek werd uitgevoerd door Feeddex, een onafhankelijke Nederlandse onderneming die is opgericht in 2001 en inmiddels voor een verscheidenheid aan opdrachtgevers actief is in 15 Europese landen. Feeddex maakt daarbij gebruik van een zelf ontwikkelde web-gebaseerde applicatie voor het verzamelen en direct rapporteren van de gegenereerde feedback.

5 Sterren

De bevindingen van Feeddex sluiten naadloos aan op een eerdere beoordeling (juni 2023) van Finner, het grootste vergelijkings- en adviesplatform voor Nederland. Aan de hand van uniforme en strikte normen beoordeelt Finner vermogensbeheerders op de vier hoofdpunten *Organisatie, Kostenbeleid, Beleggingsbeleid* en *Risicobeleid*. Met scores van respectievelijk 18 uit 20, 17/20, 17/20 en 18/20 kwalificeerde IVM Caring Capital zich voor het maximum aantal van 5 sterren in elk van deze beoordelingscategorieën. Dit komt overeen met de beoordeling die Vermogensbeheer.nl eerder dit jaar uitbracht over de prestaties van IVM Caring Capital. Vermogensbeheer.nl is een onafhankelijke organisatie die sinds 2013 vermogensbeheerders beoordeelt en vergelijkt. Tien jaar later is de missie nog steeds het transparant en vergelijkbaar maken van het aanbod aan vermogensbeheerders ten behoeve van zowel particuliere beleggers als ondernemers en instellingen. Vermogensbeheer.nl doet dit door middel van een zogenaamde expertbeoordeling, waarbij vermogensbeheerders worden geëvalueerd op 18 verschillende onderdelen, waaronder belangrijke punten als onafhankelijkheid, kosten, transparantie en organisatie. Op basis hiervan wordt een aantal gele sterren toegekend. Met een score van 31 van de 32 maximaal haalbare punten is het niet verwonderlijk dat IVM Caring Capital het maximum van 5 sterren mag vermelden.

Voor meer info: feeddex.nl, finner.nl, vermogensbeheer.nl

[Naar boven](#)

Weerwind: niet tornen aan vormvereisten geldig testament



In november 2021 besteedde deze nieuwsbrief aandacht aan een zaak voor de Rechtbank Amsterdam. Het ging om een man die overleed vóór hij zijn concepttestament bij de notaris kon ondertekenen. De beoogde begunstigde was de vrouw met wie hij had samengewoond. Omdat het testament van de man niet rechtsgeldig was gepasseerd, zou op grond van het wettelijk erfrecht zijn nalatenschap naar andere erfgenamen gaan. De vrouw vroeg daarom de rechter het concepttestament aan te merken als geldig en haar als enige erfgename aan te wijzen. Mede omdat de bedoeling van de man haar te begunstigen ook uit hun samenlevingsovereenkomst bleek, zou het volgens haar 'redelijk en billijk' zijn om in dit geval af te wijken van de strenge vormvereisten die normaliter gelden voor een testament. Om diverse redenen concludeerde de rechter echter dat niet kon worden vastgesteld dat de concepttekst van het testament inderdaad de uiterste wil van de man weergaf. De vordering van de vrouw werd daarom afgewezen: zij erfde niets van haar overleden partner. De verontwaardiging hierover was aanleiding tot een petitie aan de Tweede Kamer, waarin de opstellers pleiten voor een wetwijziging om ook aan een concepttestament rechten te kunnen ontleneren. Dit leidde weer tot vragen uit de Kamer aan de (nu demissionaire) minister voor Rechtsbescherming Franc Weerwind (D66).

Onwenselijk, onpraktisch en onnodig

Nog net voor de val van het laatste kabinet Rutte kwam Weerwind met zijn beantwoording. Hij stelt dat het uitgangspunt moet blijven dat een uiterste wil pas rechtsgeldig is als deze is vastgelegd in een door de erflater ondertekende notariële akte. De wetgever vindt dit vormvoorschrift zo belangrijk, dat het niet naleven ervan leidt tot 'nietigheid', oftewel een ongeldig testament. Vasthouden aan dit vormvoorschrift vindt de minister daarom van groot belang voor de rechtszekerheid en de bescherming van erflaters. Vóór een testament wordt gepasseerd kunnen er een of zelfs meerdere concepten zijn opgesteld, besproken met betrokkenen of adviseurs en aangepast. Door de inhoud van de akte toe te lichten, waarborgt de notaris de vrije wilsvorming door de erflater. Ook heeft de notaris de plicht vast te stellen of de eindredactie van de akte inderdaad de uiterste wil is van de erflater en dat deze begrijpt wat hij of zij ondertekent. Zolang die handtekening

ontbreekt, is het niet zeker dat de akte conform de daadwerkelijke laatste wil van de erflater is. Deze rechtszekerheid is juist bij een testament van cruciaal belang, omdat een testament nu eenmaal pas in werking treedt na het overlijden van de erflater, als deze zich niet meer zelf kan uitspreken. Meer in het algemeen vindt de minister het ook slecht voor de rechtszekerheid en het goed functioneren van het rechtsverkeer als er afdwingbare rechtsgevolgen kunnen worden verbonden aan concepten. Samengevat acht Weerwind een algemene regel, die het mogelijk maakt af te wijken van de eis tot ondertekening van een testamentaire akte, onwenselijk vanuit het oogpunt van de rechtszekerheid en de bescherming van de laatste wil van de erflater – nog afgezien van de onuitvoerbaarheid in de praktijk. Een dergelijke regel is bovendien overbodig. In voorkomende gevallen heeft de rechter ook nu al voldoende beslissingsbevoegdheid om binnen de wet rekening te houden met bijzondere omstandigheden, die incidenteel kunnen leiden tot een herinterpretatie van vormvereisten.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Natuurlijke waterstof: alternatief voor grijze en groene waterstof?



Waterstof is op zich een veelbelovende duurzame energiedrager: er kan energie in worden opgeslagen, die bij verbranding vrijkomt. Daarbij wordt alleen onschadelijke waterdamp uitgestoten en geen broeikasgassen of andere schadelijke stoffen. Voor de productie van waterstof is water nodig en elektriciteit. Is de stroom indirect gegenereerd door fossiele brandstoffen, dan spreken we van grijze waterstof. Wordt voor het proces duurzaam opgewekte elektriciteit uit bijvoorbeeld wind of zon gebruikt, dan is er sprake van groene waterstof. In beide gevallen leidt de productie van waterstof door elektrolyse tot energieverliezen en is deze bovendien relatief duur. Het kost rond de \$

5,- om een kilo groene waterstof te maken, terwijl de productie van een kilo grijze waterstof zo'n \$ 2,50 vergt. Naarmate groene stroom goedkoper wordt, verandert dit kostenplaatje, maar er moet veel gebeuren vóórdat groene waterstof goedkoper is dan waterstof die voorhanden is in... de natuur. Op veel locaties in de wereld is waterstof te vinden uit natuurlijke geologische bronnen. Volgens energiewetenschapper Adam Brandt zouden de winningskosten van natuurlijke waterstof uitkomen op ongeveer \$ 0,50 per kilo.

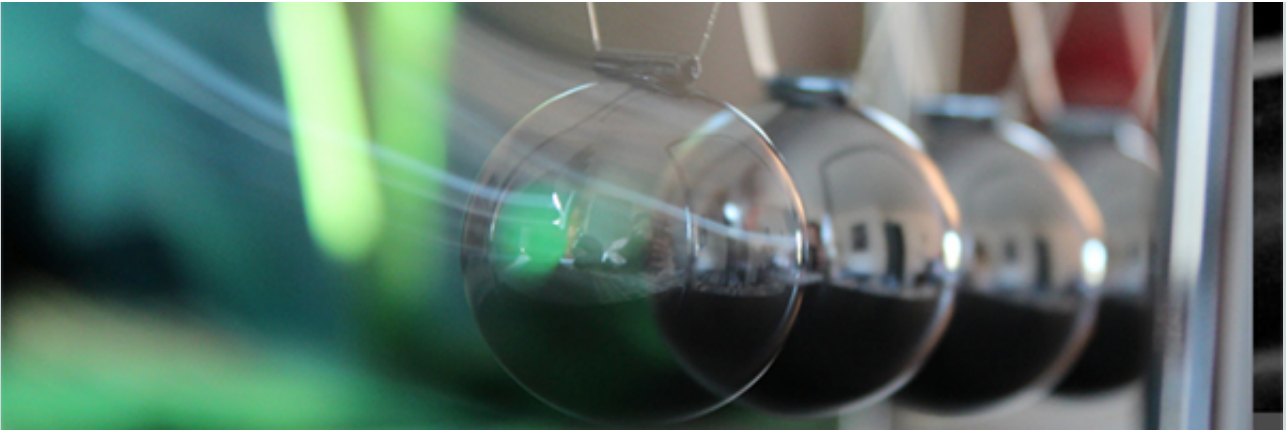
Verborgene voorraden

Brandt is verbonden aan de prestigieuze universiteit van Stanford (Californië, VS) en bestudeert al langer het potentieel van natuurlijke waterstof. In het wetenschappelijke tijdschrift *Joule* doet hij verslag van een door hem uitgevoerde levenscyclusanalyse (LCA) van waterstof uit natuurlijke bronnen. Natuurlijke waterstof is de laatste anderhalve eeuw al gevonden in landen als Mali, Oekraïne, Australië en in Canadese en Finse mijnen. Omdat oliemaatschappijen, die in principe het beste zijn uitgerust om natuurlijke hulpbronnen te ontdekken en te exploiteren, niet in waterstof waren geïnteresseerd zijn de vindplaatsen nooit systematisch in kaart gebracht. Jammer, want in theorie kunnen er overal ter wereld grote voorraden zijn verborgen. Wetenschappers denken bovendien dat water-steenreacties diep onder de bodem voortdurend nieuwe waterstof genereren. Waterstof is niet vergelijkbaar met fossiele energie die eindig is, maar ontstaat uit een continu proces van water dat reageert met ijzer in rotsformaties. Volgens een model van de U.S. Geological Survey (USGS) uit 2022 zou er voldoende waterstof in de grond zitten om duizenden jaren aan de vraag naar schone energie te voldoen. In het artikel gaat Brandt in op de praktische haalbaarheid van natuurlijke waterstofwinning en de milieuaspecten. Hoewel niet blind voor de mogelijke obstakels, pleit hij voor verder onderzoek. Volgens zijn analyse is natuurlijke waterstof zelfs in het meest ongunstige scenario even duurzaam als groene waterstof – en in ieder geval niet schadelijker.

Bronnen: cell.com, duurzaamnieuws.nl, techxplore.com. Artikel: Brandt AR, Greenhouse gas intensity of natural hydrogen produced from subsurface geologic accumulations. Joule, 2023.

[Naar boven](#)

Bewind na problemen met vruchtgebruik of bezwaard vermogen



Na een overlijden gaat de nalatenschap als regel direct naar één of meer erfgenamen. Maar er zijn ook andere scenario's, die regelmatig voorkomen. Iemand die niet zelf erft kan bijvoorbeeld gedurende een bepaalde periode het vruchtgebruik krijgen over de nalatenschap, of een deel daarvan. Bekend is ook de situatie dat de langstlevende partner in eerste instantie erft en de kinderen pas na zijn of haar overlijden. In juridische taal is het nagelaten vermogen dan 'bezwaard' en zijn de kinderen de 'verwachters'. Van vruchtgebruik is sprake als iemand het recht heeft om de 'vruchten te genieten' van goederen of gelden die van iemand anders zijn. Hij of zij mag bijvoorbeeld gedurende een bepaalde periode in het huis van een ander wonen, of ontvangt de rente over banksaldi of de dividenden uit beleggingen. Erflaters kunnen vermogen nalaten aan hun kinderen, maar aan de langstlevende partner het vruchtgebruik toekennen - om van te leven, of als bijdrage in de opvoeding van minderjarige kinderen. Een kenmerk van vruchtgebruik is dat de goederen, gelden of effecten waarvan iemand het vruchtgebruik heeft zelf intact moeten blijven, tenzij nadrukkelijk anders is bepaald. De eigendom blijft in andere handen. Zowel vruchtgebruikers als 'bezwaarden' op grond van een tweetrapstestament zijn verplicht om rekening en verantwoording te geven over hoe ze omgaan met de goederen of gelden waarvan zij het vruchtgebruik genieten, of waarover ze bij leven kunnen beschikken. Doen zij dit niet naar behoren, dan kan dit in de praktijk leiden tot ingrijpen door de rechter, zoals blijkt uit de twee zaken hieronder.

1. Vruchtgebruik onder bewind

Het eerste geval speelde voor de Rechtbank Gelderland. Het ging om een erflater die het vruchtgebruik van zijn nalatenschap had gelegateerd aan zijn vrouw. Het vermogen zelf was echter nagelaten aan diverse erfgenamen. Eén van hen vond dat de vrouw haar verplichtingen als vruchtgebruiker niet nakwam en vroeg daarom de Rechtbank het vruchtgebruik onder bewind te stellen. De rechter constateert dat de vrouw had nagelaten om bij aanvang van het vruchtgebruik een boedelbeschrijving op te stellen, hoewel zij daartoe was verplicht. Ook

voorzag zij de erfgenamen niet van een jaarlijkse opgave van het vruchtgebruik, ondanks herhaalde verzoeken. Ook in andere opzichten oordeelt de rechter dat er sprake is van een 'ernstig tekortschieten' door de vrouw. Reden genoeg om het vruchtgebruik onder bewind te stellen. Gezien de slechte relatie tussen de vrouw en de eisende erfgenaam benoemt de rechter laatstgenoemde niet tot bewindvoerder. Omdat een onafhankelijke bewindvoerder in het belang is van beide partijen, geeft de rechter hen de gelegenheid iemand te kiezen in wie ze allebei vertrouwen hebben.

2. Bezwaard vermogen onder bewind

In de tweede zaak, die begin dit jaar speelde voor het Gerechtshof Den Bosch, gaat het om een langstlevende echtgenote, die op grond van een tweetrapstestament na de dood van haar man de gehele nalatenschap heeft geërfd, met de twee kinderen uit het huwelijk als 'verwachters'. Een van hen is echter ontevreden over hoe moeder met het vermogen van vader omgaat en start een procedure. Het Hof komt al snel tot de conclusie dat moeder inderdaad 'in ernstige mate is tekortgeschoten' in haar wettelijke verplichtingen als bezwaarde. Met name in administratief opzicht heeft de vrouw steken laten vallen. Het Hof benoemt daarom een accountant, die voor een correcte administratie moet zorgen. Het is echter niet de bedoeling de bevoegdheden in te perken die de vrouw heeft op grond van het testament en de wet. Ook hoeft zij de accountant niet uit eigen zak te betalen. De kosten komen ten laste van de nalatenschap, omdat het bewind in het belang is van alle betrokkenen, met name de 'verwachters'.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

[Naar boven](#)

Methaan etende bacteriën kunnen opwarming afremmen



Eergisteren berichtte de Britse *Guardian* over een zojuist gepubliceerde

studie door onderzoekers van de California State University Long Beach (VS). Zij stellen een methode voor om bepaalde methanotrofe ('methaan-etende') bacteriën gericht in te zetten om op natuurlijke wijze methaan om te zetten in kooldioxide (CO₂) en biomassa. Zowel methaan als CO₂ zijn broeikasgassen die warmte vasthouden. Ze zijn dus allebei schadelijk, omdat ze bijdragen aan de opwarming van de aarde. Methaan wordt in de atmosfeer echter veel sneller afgebroken dan CO₂, dat duizenden jaar kan blijven hangen. Methaan is al na 8 tot 12 jaar met de helft afgebroken en deels omgezet in CO₂. Het probleem is alleen dat methaan tijdens die korte levensduur ongeveer 86 keer zoveel warmte vasthoudt als CO₂. Op de korte termijn is methaan dus een veel krachtiger broeikasgas dan CO₂ en momenteel verantwoordelijk voor ruim 30% van de klimaatopwarming. Dat het relatief snel verdwijnt is echter een voordeel. Verminder je de methaanuitstoot, dan daalt de concentratie van methaan in de atmosfeer snel en neemt het broeikasgas binnen korte tijd af. Een lagere uitstoot van CO₂ voorkomt alleen dat het broeikaseffect niet groter wordt. Op korte termijn is beperking van de methaanuitstoot dus effectiever, al moet de uitstoot van beide gassen worden beperkt.

Investeren in reactoren

Alle methanotrofen halen methaan uit de lucht en gebruiken dit deels als een bron van eiwitten. De meeste komen echter alleen voor in omgevingen met zeer hoge concentraties methaan (5.000 tot 10.000 ppm = deeltjes per miljoen). De normale concentratie methaan in de atmosfeer bedraagt echter nog geen 2 ppm. De methaangehaltes kunnen echter oplopen tot 500 ppm op en rond vuilstortplaatsen, rijstvelden, oliebronnen en plekken met veel vee. Het belang van de Californische studie is dat de onderzoekers een subgroep van methanotrofe bacteriën hebben geïdentificeerd die ook in omgevingen met lagere methaanconcentraties het gas efficiënt kunnen verwijderen. Zij denken dat deze 'methylotheobacterium buryatense 5GB1C' kan worden gebruikt in een nieuwe techniek om de opwarming van de aarde te helpen terugdringen. De Britse geoloog Euan Nisbet, verbonden aan de Universiteit van Londen en niet bij de studie betrokken, is positief over het idee: "Bacteriën die snel methaan kunnen opnemen op plekken met hoge concentraties van het gas, zoals in de buurt van kuddes vee en dergelijke, zouden een enorme bijdrage kunnen leveren aan het omlaag brengen van de methaanuitstoot, met name in de tropische landbouw [...]. Deze bacteriën oxideren de methaan tot CO₂ [...] die je weer in kassen kunt gebruiken voor bijvoorbeeld de tomatenteelt." De nieuwe techniek lijkt kansrijk, ook al omdat er hierbij geen N₂O (lachgas, het derde en meest schadelijke broeikasgas) wordt geproduceerd. Er zijn alleen enorme investeringen voor nodig, onder andere in duizenden optimaal functionerende reactoren. Dat vraagt weer om politieke wil en meer

bewustzijn van de problemen in zowel de publieke als de private sector.

Bronnen: theguardian.com, wur.nl

[Naar boven](#)

Hoe IVM Caring Capital inspringt op lagere beursnoteringen



Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Maarten Friederich, namens het Investment Committee van IVM Caring Capital

Lagere koersen door hogere rentes

Halverwege elk kwartaal maken veel ondernemingen hun cijfers bekend over het voorgaande kwartaal. Voor IVM Caring Capital is dit altijd een moment om de individuele aandelen uit de portefeuille opnieuw tegen het licht te houden. Winstdalingen die momenteel plaatsvinden, zien we ook terug bij een aantal bedrijven waarin IVM Caring Capital belegt. Maar niet bij Enphase en SolarEdge, twee concurrenten gespecialiseerd in oplossingen voor het management van zonnepanelen.

Bijkoopmoment

In een groeiende markt kopen wij graag aandelen van met elkaar concurrerende ondernemingen, op voorwaarde dat deze onze duurzaamheidstoets doorstaan. Zo ook in dit geval. De omzet van beide bedrijven groeide het afgelopen kwartaal fors. In tegenstelling tot veel andere ondernemingen, nam ook de winst verder toe. Maar ondanks deze uitstekende resultaten, is de waarde van beide aandelen dit jaar tot nu toe bijna gehalveerd. Dit heeft te maken met de omzet- en winstverwachtingen. Beide ondernemingen hebben aangegeven dat de gestegen rente van negatieve invloed zal zijn op hun omzet en winst. Deze situatie en de lagere waarderingen als gevolg daarvan zijn echter slechts van tijdelijke aard. De behoefte aan alternatieve energiebronnen is levensgroot. Om aan deze structurele vraag tegemoet te komen,

blijven zonnepanelen een vooraanstaande rol spelen. Voor IVM Caring Capital reden genoeg om strategisch gebruik te maken van de prijsdalingen en aandelen Enphase en SolarEdge bij te kopen.

[Naar boven](#)

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

Telefoon [+31 23 531 01 85](tel:+31235310185) Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.



[Afmelden voor de nieuwsbrief](#)