Haarlem, 23 Februari 2023 nummer 155

Geachte heer/mevrouw ,

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

- Diffuus beeld
  De Caring Capital View van februari *2023, door Maarten Friederich, namens het Investment Committee.*
- Groei zonne- en windenergie stuit comeback steenkool
- Langstlevende trekt aan het kortste eind
- Gasverbruik in 2022 omlaag, duurzame energie omhoog
- Thuiszorgverlener geschorst wegens erfenis van cliënte
- CBS constateert ups en down in economie
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Even terug naar 'neutraal'

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*

Diffuus beeld

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

Positief uit de startblokken
De gebeurtenissen op de financiële markten volgen elkaar als altijd snel op. Het schaken op vele borden gaat verder en er is nog geen duidelijk eindspel in zicht. Op macro-economisch gebied zijn de ontwikkelingen eigenlijk heel gunstig. Veel gunstiger in ieder geval dan verwacht kon worden op basis van de flinke hoeveelheid tegengas die de monetaire autoriteiten geven. De aandelenmarkten reageerden met groot enthousiasme en sprintten begin dit jaar uit de startblokken. Eén en ander werd versterkt door de verwachte hernieuwde groei van de Chinese economie. Toegegeven, het beeld eind vorig jaar was hieraan tegenovergesteld. De laatste weken verliepen dramatisch. Maar het herstel nu is indrukwekkend. Echter niet omdat de bedrijfsresultaten van het laatste kwartaal zo goed zijn. De overgrote meerderheid van de bedrijven in de S&P 500 heeft deze inmiddels bekendgemaakt. Als hierin de komende dagen niets verandert, komen de winsten in het vierde kwartaal van 2022 gemiddeld bijna 5% lager uit dan in het vierde kwartaal van 2021. Alleen het derde kwartaal van 2020 was de afgelopen jaren slechter, met een winstdaling van ruim 5%. De omzetten stijgen nog wel. Maar als de tendens op basis van de nu beschikbare cijfers doorzet, is een omzetgroei van iets meer dan 5% de laagste sinds het vierde kwartaal van 2020. Een deel van die omzetstijging is bovendien het gevolg van de huidige inflatiegolf.

Dubbel gevoel
De positieve macro-economische verrassingen zijn een gemengde zegening. Aan de ene kant neemt de kans op een recessie later dit jaar hierdoor af. Zelfs als er een komt, zal deze milder zijn dan eerder verwacht. Normaal gesproken is dat ronduit goed nieuws, maar deze keer niet. Hoe sterker de economie, hoe sterker de neiging van de centrale banken om de rente verder te verhogen om de inflatie te beteugelen. Eind vorig jaar werden hun intentieverklaringen voor verdere verhogingen nog in twijfel getrokken, maar dat is voorbij. De afgelopen weken steeg de korte rente fors, evenals de aandelenkoersen. Dit is doorgaans geen gelukkig huwelijk, tenzij er sprake is van hoge economische groei en lage inflatie. Momenteel zien wij geen van beiden. Hoewel de inflatie vrijwel zeker zal afnemen, daalt het tempo waarin dit gebeurt als de economische groei toeneemt. Dit is een realiteit waarmee wij momenteel worden geconfronteerd.

Minder snelle afname inflatie
Ons optimisme en de basis voor de overwogen positie in aandelen waren in belangrijke mate gebaseerd op een snelle daling van de inflatie en dus een verminderde noodzaak de rente te verhogen. Een spoedige stopzetting van verdere renteverhogingen door de monetaire autoriteiten leek in het verschiet te liggen. Nu lijken echter verschillende leden van de Federal Reserve aan te sturen op een verhoging van de rente met 50 basispunten tijdens de volgende vergadering op 21 maart. Dit terwijl de laatste verhoging 25 basispunten bedroeg. Hiermee raakt het verwachte eindspel uit het zicht en is het onduidelijker hoe de nabije toekomst eruit ziet.

Winst nemen
Geconfronteerd met deze werkelijkheid achtten wij het gepast winst te nemen op de overwogen positie in aandelen en terug te gaan naar Neutraal. Immers, de effecten van de renteverhogingen zijn pas na vele maanden voelbaar - en niemand weet precies hoeveel tijd ervoor nodig is. Misschien hebben de centrale banken al genoeg gedaan en zien we de effecten daarvan nog niet. Of we zien de effecten al wel, maar is het nog (lang) niet genoeg. Dat de inflatie afneemt is een feit. Dat deze verder zal afnemen is ook nagenoeg zeker. Dit is een goede basis voor het vergroten van de obligatiepositie, wat is gedaan met de opbrengst van de verkochte aandelen. Toch houden we hier nog steeds een deel van ons kruit droog. De centrale banken bepalen de hoogte van de korte rente en die is de belangrijkste maatstaf voor de lange rente. Hoewel de korte rente dit jaar steeg en de lange rente daalde, is nog onvoldoende duidelijk of het hoogste punt nu al is bereikt en de lange rente verder zal dalen. Ook hier is het eindspel nog niet begonnen. Een heftige recessie ligt echter niet meer in de lijn der verwachtingen, een 'soft landing' van de economie des te meer. De arbeidsmarkt ligt er immers nog altijd uitstekend bij en dat geeft in combinatie met de eerder gemelde positieve macro-economische ontwikkelingen toch een realistisch vooruitzicht op hogere aandelenkoersen op de wat langere termijn. Onze winstneming op aandelen komt voort uit pragmatisme en moet ook als zodanig worden beschouwd. Verder is het voorlopig nog even afwachten.

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

Groei zonne- en windenergie stuit comeback steenkool

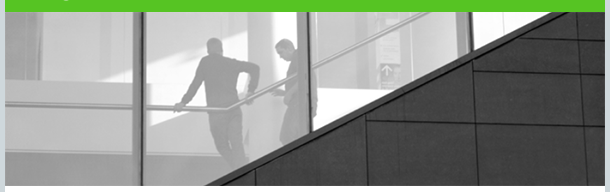
Een jaar na de Russische invasie van Oekraïne is in ieder geval één angst ongegrond gebleken, althans in Europa. Er vond geen wederopstanding van steenkool plaats. Veel Europese landen waren bezig hun kolengestookte elektriciteitscentrales uit te faseren, toen Poetins optreden voor paniek op de energiemarkt zorgde. Verschillende landen zagen zich genoodzaakt de geplande sluiting van kolencentrales uit te stellen, of zelfs reeds gesloten centrales te heropenen. Een kwestie van prioriteiten volgens de autoriteiten. Maar een spookbeeld voor klimaatactivisten, die een terugkeer vreesden van de meest vervuilende fossiele brandstof. Zo ver is het niet of nauwelijks gekomen, blijkt uit de *European Electricity Review 2023*, het jaarrapport van Ember, dat op 31 januari jl. werd gepubliceerd. Ember is een mondiale energiedenktank die de wereld richting schone elektriciteit wil sturen met behulp van datagestuurde inzichten.

Annus horribilis 2022
Behalve door de oorlog in Oekraïne werd de Europese stroomvoorziening vorig jaar ook gekenmerkt door extreme droogte (de ergste in 500 jaar), de tijdelijke uitval van Franse en de sluiting van Duitse nucleaire centrales. Alles bij elkaar leverde dit een Europees stroomtekort op van 185 Terawattuur (TWh), wat neerkomt op 7% van de Europese behoefte. Maar liefst vijf zesde van dit gat werd gevuld door een toename van zonne- en windenergie, in combinatie met een lagere stroomvraag. Slechts het resterende een zesde deel werd gevuld door opgevoerde fossiele stroomopwekking. Omdat steenkool de goedkoopste fossiele brandstof is, steeg het aandeel hiervan in de Europese stroomproductie in 2022 met 1,5% tot 16%. Hierdoor ging de CO2-uitstoot van de Europese energiesector met 3,9% omhoog. Ember noemt die stijging niet substantieel. De steenkoolconsumptie lag nog altijd onder die van 2018. Bovendien was het aandeel van steenkool in de laatste maanden van vorig jaar alweer lager dan het jaar daarvoor.

Transitiejaar 2023
Voor dit jaar is Ember optimistisch. De productie van hydrostroom zal herstellen, veel Franse reactoren zijn of worden na onderhoud weer opgestart en zowel bedrijven als huishoudens zullen zuiniger blijven omgaan met stroom. Intussen gaat de opmars van zonne- en windenergie gestaag verder, met een verwachte productiegroei van 20%. Naast een verdere afname van steenkool voorziet Ember daarom voor 2023 een record terugval (tot wel 20% minder!) van de vraag naar duur gas. Dave Jones van Ember vat het zo samen: “Europa is aan de ergste effecten van de energiecrisis ontkomen. De schokkende gebeurtenissen in 2022 veroorzaakten slechts een kleine oprisping van steenkoolstroom, maar een enorme steun in de rug voor duurzame energie. Voor een comeback van steenkool hoeft niemand bang te zijn […] Er is geen enkele twijfel: de energiecrisis heeft de transitie naar groene stroom versneld. Europa is in sneltreinvaart op weg naar een door schone elektriciteit gedragen economie, en dat gaan we duidelijk zien in 2023. De veranderingen komen snel en iedereen moet daar klaar voor zijn.”

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, ember-climate.org
Naar boven

Langstlevende trekt aan het kortste eind



Het is een heel gebruikelijke constructie: bij testament bepaalt een erflater (m/v) dat er bij zijn of haar overlijden geld voor de eigen kinderen is bestemd. Alleen krijgen die dat pas na het overlijden van de overgebleven partner. Zo’n ‘langstlevendenbeding’ kan bijvoorbeeld zijn bedoeld om te zorgen dat de achterblijvende partij in de gezamenlijke woning kan blijven. Allerlei varianten op dit thema zijn mogelijk, zoals blijkt uit deze zaak, die eind vorig jaar speelde voor de Rechtbank Den Haag. Een vrouw had haar samenwonende partner benoemd tot enig erfgenaam, maar haar nalatenschap gelegateerd aan haar vier kinderen in de vorm van niet-opeisbare geldvorderingen. In principe zouden ze dus pas geld zien na het overlijden van de partner van hun moeder. Deze had echter enkele ‘tenzij’s’ in haar testament laten opnemen. De vorderingen van haar kinderen zouden onder meer vervroegd opeisbaar worden als de partner“*in aanmerking komt voor financiële steun van overheidswege omdat zijn inkomsten niet (meer) toereikend zijn voor de voorziening in de kosten van levensonderhoud en hij, voordat hij aanspraak kan maken op deze steun, moet gaan interen op zijn vermogen.”* Volgens het testament zou de man opeisbaarheid eventueel kunnen voorkomen door een zekerheid te stellen. Dit ging spelen toen de man anderhalf jaar zonder eigen inkomsten zat en daarom geld uit de nalatenschap gebruikte om van te leven. Omdat hij geen eigen woning bezit, kon hij ook niet via een hypotheek zekerheid geven. Aanleiding voor twee van de vier kinderen om de rechter te vragen hun vorderingen vervroegd opeisbaar te verklaren.

Streng vonnis
De man stelt dat de vorderingen niet opeisbaar zijn geworden, omdat hij niet in aanmerking komt voor enige financiële steun van de overheid. Bovendien heeft hij sinds kort weer inkomsten uit werk. Tevens biedt hij aan om bij wijze van zekerheidsstelling een levensverzekering af te sluiten met de kinderen als begunstigden. Deze zien daar echter niets in, omdat dit onvoldoende zekerheid biedt, bijvoorbeeld in het geval de man zou stoppen met premie betalen. De Rechtbank stelt vast dat de man anderhalf jaar geen inkomsten heeft gehad en het gat vulde met geld uit de nalatenschap. Dit was niet conform de bedoeling van de erflaatster. De man mocht de opbrengsten van de nalatenschap gebruiken om van te leven, maar hij mocht er niet op interen. De rechter is het verder eens met de kinderen dat een levensverzekering geen gelijkwaardig onderpand biedt en dus onvoldoende zekerheid - nog ervan afgezien dat dit als mosterd na de maaltijd zou komen, omdat er al op het vermogen is ingeteerd. De rechter volgt ook het argument van de kinderen dat de man genoeg tijd heeft gehad om voor een zekerheidsstelling te zorgen, maar dit heeft nagelaten. Conclusie: de legaten van de kinderen zijn opeisbaar geworden. Het vonnis wordt bovendien uitvoerbaar bij voorraad verklaard. Dat wil zeggen dat de kinderen zo nodig direct invorderingsmaatregelen kunnen nemen, ook als de man in hoger beroep gaat. Uit dit strenge vonnis blijkt dat de Rechtbank gevoelig was voor de zorgen die de kinderen hadden over de uitgaven die de partner deed ten laste van de nalatenschap. Dat hij ten onrechte had verklaard dat de nalatenschap negatief was zal ook hebben meegewogen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bron: rijksoverheid.nl
Noot: zonder testament geldt bij een huwelijk of geregistreerd partnerschap aangegaan vóór 1 januari 2018 dat de langstlevende partner automatisch erft. Is het huwelijk of geregistreerd partnerschap aangegaan op of na 1 januari 2018, dan vallen erfenissen en schenkingen niet meer automatisch in de gemeenschap van goederen. Relaties van IVM Caring Capital met vragen op dit terrein kunnen hiervoor terecht bij hun vaste contactpersoon.
Naar boven

Gasverbruik in 2022 omlaag, duurzame energie omhoog

Vorige week verraste het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) met het bericht dat Nederland vorig jaar het minste gas had verbruikt in een halve eeuw. Vooral de huishoudens en grote industrie (met name olie en chemie) verbruikten fors minder (een kwart) gas dan in 2021. De elektriciteitscentrales verbruikten vorig jaar 12% minder aardgas. Gecorrigeerd voor het effect van de hogere temperatuurgemiddelden vorig jaar (10%) is er nog altijd sprake van een 15% lager reëel verbruik. Een deel van de daling komt op rekening van de glastuinbouw, die 30% minder aardgas verbruikte voor de gasgestookte generatoren in de kassen. De belangrijkste reden voor het lagere gasverbruik door zowel bedrijven als huishoudens was natuurlijk verandergedrag als reactie op de prijsexplosie van gas en stroom, ingeluid door de Russische invasie van Oekraïne.

Goed gevulde tanks
Dat vorig jaar geen toevallige uitzondering hoeft te zijn blijkt uit verder goed nieuws van het CBS. De Nederlandse gasvoorraad was eind december 122% groter dan eind 2021, wat erop neerkomt dat nog driekwart van onze opslagcapaciteit is gevuld. Dit komt zowel door het lagere verbruik als door extra gasimport, waarvan een derde in vloeibare vorm. De LNG-invoer verdubbelde vorig jaar dankzij de nieuwe LNG-terminal in Eemshaven en uitbreiding van de faciliteiten in Rotterdam. Dit is in lijn met de Europese trend, als reactie op Poetins plannen 'om Europa te chanteren met de gasvoorziening', zoals de Guardian begin deze maand schreef. Volgens de Britse krant is de EU er in recordtijd in geslaagd ruim 80% van het Russische gas te vervangen. Zelfs grootverbruiker Duitsland had op 29 januari jl. méér gas in voorraad (79,8% van de opslagcapaciteit) dan op 24 februari 2022, de dag van de inval in Oekraïne (29,7% van de opslagcapaciteit). De Guardian concludeert dan ook dat Poetins chantageopzet is mislukt.

Een zesde meer duurzame energie
Ook op een ander front, de energietransitie, was 2022 achteraf bezien geen slecht jaar. Veel media pikten eind december een bericht op van *energieopwek.nl*, een website van het Energieakkoord, in samenwerking met Gasunie, Netbeheer Nederland Tennet en EnTranCe (Hanzehogeschool Groningen). In 2022 wekte Nederland 15% (bijna een zesde) meer duurzame energie op dan in het jaar daarvoor. Ruim 40% van de toename is afkomstig van zonne-energie. Niet alleen groeide het aantal huizen met zonnepanelen van 1,5 miljoen in 2021 naar 2 miljoen. Vorig jaar telde ook een record aantal zonuren, het hoogste aantal sinds het begin van de metingen. De windenergie in ons land nam toe met 17%, door een combinatie van meer windmolens en iets meer wind dan vorig jaar. Inmiddels is 41% van alle elektriciteit die in Nederland wordt verbruikt duurzaam. Dat is genoeg groene stroom (bijna 300 PetaJoule) om aan de gezamenlijke vraag van de provincies Groningen, Friesland, Drenthe en Overijssel te voldoen. In het Klimaatakkoord is vastgelegd dat 70% van alle elektriciteit in 2030 uit hernieuwbare bronnen moet komen. Dat lijkt haalbaar. Het Planbureau voor de Leefomgeving verwacht zelfs dat in 2030 zo'n 85% van alle in ons land verbruikte stroom duurzaam wordt gegenereerd.

Bronnen: cbs.nl, nos.nl, theguardian.com,volkskrant.nl
Naar boven

Thuiszorgverlener geschorst wegens erfenis van cliënte

Mensen worden steeds ouder en daardoor vaak ook eenzamer. Dat kan soms leiden tot ongewenste verhoudingen met zorgverleners, zoals blijkt uit een recente zaak voor het Regionaal Tuchtcollege voor de Gezondheidszorg Amsterdam. Het ging om het handelen van een verpleegkundige die als zzp'er al een jaar thuiszorg had verleend aan een oudere dame, toen deze in 2019 voorstelde haar op te nemen in haar testament. De verpleegkundige ging hiermee akkoord en haar cliënte veranderde haar testament zodat de verpleegkundige voor de helft haar erfgename werd. Naar aanleiding van een melding door de huisarts kwam het tot een tuchtklacht door de Inspectie Gezondheidszorg en Jeugd (IGJ). De klacht omvatte vier punten, waaronder onprofessioneel handelen, schending van de dossierplicht en het weigeren mee te werken aan het onderzoek van de inspectie. Het vierde punt werd ongegrond verklaard en is dus niet meer relevant.

Onprofessioneel
Het college neemt de verpleegkundige met name het onprofessioneel handelen kwalijk. De verpleegkundige heeft er tijdens de zorgrelatie mee ingestemd dat haar cliënte haar opnam in het testament, zodat zij de helft van de erfenis zou krijgen. Daarmee heeft zij de professionele grenzen overschreden, die zij als verpleegkundige in acht had horen nemen. Volgens de Beroepscode van Verpleegkundigen en Verzorgenden houdt dit onder meer in dat zorgverleners geen giften in natura, geld of geschenken van de zorgvrager of diens sociale netwerk mag accepteren, tenzij de gift beperkt blijft tot een symbolisch dankgebaar van geringe financiële waarde. Een erfenis aanvaarden mag dus niet en is bovendien onverenigbaar met de wettelijke eisen van goed hulpverlenerschap. Ook de klachtonderdelen 'onvoldoende dossier bijhouden' en de weigering om aan het IGJ-onderzoek mee te werken verklaarde het Tuchtcollege gegrond. De verpleegkundige wordt voor zes maanden geschorst en mag in deze periode dus niet als verpleegkundige werken. Tijdens de zitting bleek overigens dat de verpleegkundige nog niets van 'haar' erfenis (cliënte overleed in 2021) had gezien.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bron: tuchtrecht.overheid.nl
Naar boven

CBS constateert ups en down in economie

Afgelopen dinsdag berichtte het Centraal Bureau voor de Statistiek dat de Nederlandse economie in 2022 tegen de verwachting in was gegroeid met 4,5%. Dat is maar iets minder dan in 2021, toen de groei 4,9% bedroeg. Het was deze eeuw nog niet eerder voorgekomen dat er zulke flinke groeicijfers twee jaar achter elkaar konden worden genoteerd. De groei kwam voor een deel door de inflatie als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Maar zelfs gecorrigeerd voor prijsveranderingen was ruim de helft van de groei toe te schrijven aan de hoger dan voorziene consumptie door huishoudens (CBS-taal voor 'gewone mensen'). Een tweede belangrijke factor is dat er vorig jaar méér werd gewerkt, met name omdat er 441.000 banen bijkwamen. Nooit eerder waren er zoveel mensen tussen de 15 en de 75 jaar met betaald werk. Het aantal gewerkte uren in Nederland nam toe met 3,8%, meer dan de groei in arbeidsproductiviteit, door het CBS berekend als het bruto binnenlands product (bbp) per gewerkt uur.

(Geflatteerde) plussen en minnen
Deze week meldde het CBS ook dat het consumentenvertrouwen in februari uitkomt op -44 en dus iets is opgekrabbeld ten opzichte van vorige maand (-49). Consumenten waren wat minder pessimistisch over de economie en hun koopbereid was iets hoger. Overigens ligt het consumentenvertrouwen nog steeds flink onder het gemiddelde in de laatste 20 jaar. De hoogste stand ooit werd bereikt in januari 2000 (+36), de laagste ooit in september en oktober 2022 (-59). Ondanks de inflatie en de uitbundiger dan verwachte consumptie meldde De Nederlandsche Bank eind vorige maand dat Nederlanders in 2022 weer méér hadden gespaard. Het totaalsaldo op betaal- en spaarrekeningen nam met € 34,1 miljard toe tot € 562,5 miljard, wat gelijkstaat aan 61% van het jaarlijkse bbp. Al dat geld leverde de rekeninghouders vorig jaar slechts € 0,5 miljard aan rente op. DNB noemt dat historisch laag, maar denkt dat het dieptepunt is bereikt en dat ook de rente op (spaar)tegoeden weer gaat stijgen. In het afgelopen vierde kwartaal realiseerde de Nederlandse industrie 12,8% meer omzet dan in hetzelfde tijdvak van 2021. De stijging kwam vooral voort uit hogere prijzen. Voor het eerste kwartaal van 2023 wordt weer een hogere omzet verwacht. Ook de detailhandel zag de omzet in het afgelopen kwartaal stijgen ten opzichte van het jaar daarvoor; met 7%. De toename werd volledig veroorzaakt door de hogere prijzen, want het volume (omzet na correctie voor prijsstijgingen) daalde met 3%. In december kromp ook het volume van de investeringen in materiële activa, met een min van 1,9% ten opzichte van december 2021.

Bronnen: cbs.nl, dnb.nl
Naar boven

Even terug naar 'neutraal'

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

De 'juiste' prijs
Vorige week bracht ik met mijn zoon (uit groep 8) een oriëntatiebezoek aan een middelbare school, waar bezoekers o.a. konden raden hoeveel snoepjes er in een grote glazen pot zaten. Het is een bekend experiment, waarbij de individuele schattingen vaak ver uiteen lopen. Maar als er genoeg deelnemers zijn, blijkt het gemiddelde van al die schattingen altijd dicht bij het reële aantal snoepjes te liggen. De schattingen zijn bovendien 'normaal' verdeeld. Deze constatering staat aan de basis van de *Efficiënte Markt Hypothese* (EMH), eind jaren zestig ontwikkeld door Eugene Fama. Financiële markten vormen een continu proces met vele miljoenen participanten. Op basis van alle publieke informatie en verwachtingen maken zij een inschatting van de juiste prijs voor effecten en op basis daarvan kopen of verkopen ze. In de huidige koers is alle mogelijke relevante informatie verwerkt en dit is dus de 'juiste' prijs. Nieuwe informatie, zodra deze beschikbaar komt, zal direct leiden tot een verandering in het gedrag én de koers. Deze zal dan opnieuw de 'juiste' zijn.

Prijspendulum
IVM Caring Capital twijfelt niet aan het bestaan van een collectieve wijsheid. Zeker wanneer er veel geld mee is gemoeid, zoals per definitie in financiële markten, is dit een onstuitbaar koersvormingsmechanisme. Toch gedraagt de prijsvorming zich in de praktijk meer als een pendulum, die slingert rond de 'juiste' koers. Factoren als hebzucht, angst en momentum hebben een veel grotere invloed op de koersvorming dan op basis van de theorie wordt verondersteld. Hierin wordt namelijk alleen uitgegaan van rationele actoren. Er is ten onrechte geen rol weggelegd voor emoties en andere invloeden.

Onafhankelijkheid
Een andere dimensie van de collectieve wijsheid is voor IVM Caring Capital medebepalend voor de keuzes die worden gemaakt voor de beleggingsportefeuille. Niemand twijfelt aan de nu meer dan ooit allesbepalende behoefte aan onafhankelijkheid en steeds meer beweegt de beleggingsportefeuille zich in de richting van investeringen in onafhankelijkheid en ontwikkelingen die hieraan bijdragen. Dit komt tot uitdrukking in de thema's energietransitie, digitale transformatie, duurzame alternatieven en gezondheid. Bijvoorbeeld onafhankelijkheid van fossiele brandstoffen, waaraan onder andere ondernemingen als Vestas, Orsted, Enphase, Sunrun, Plug Power, Nibe en Scandinavian Biogas bijdragen; onafhankelijkheid van fysieke aanwezigheid (onder andere Microsoft, Adobe, Autodesk, NVIDIA en ASML); onafhankelijkheid van 'genees-' en genotsmiddelen (Indivior en Camurus) en onafhankelijkheid van traditionele financiële instellingen (MercadoLibre). Het voorkomen van een allesvernietigende klimaatverandering is hierbij een absolute noodzaak.

Korte termijn
Soms kunnen kortetermijninvloeden niet worden genegeerd. Daarom verkochten wij vorige week de aandelen Shopify en Spotify. Dit deden wij als reactie op de bovengenoemde slingerbeweging van de prijsvorming. De pendulum slingert van het ene uiterste naar het andere en weer terug. Slechts zelden is de huidige prijs de 'juiste'. Voor de verkochte beleggingen gold dat de prijsslinger te ver was doorgeschoten en dus was actie geboden.

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.

ivm caring capital
verantwoord denken is vooruit denken

Afmelden voor de nieuwsbrief