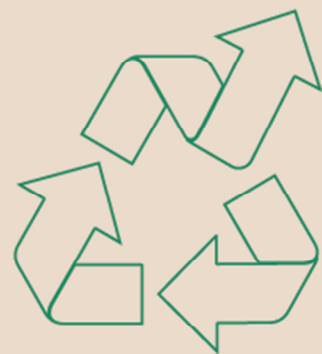


Beleggen in cleantech is meer dan kijken naar windmolens alleen



Wie als belegger wil inspelen op de klimaatveranderingen, heeft tegenwoordig een groot gamma aan zogenaamde cleantechfondsen ter beschikking. Maar de onderlinge returns van die fondsen kunnen enorm verschillen.

PIETER SUY

Kunnen wasmachines de wereld redden? Het is wellicht niet meteen een vraag waaraan u denkt als u in een cleantechfonds wil investeren. Voor de meeste beleggers staat de term cleantech immers gelijk aan investeringen in hernieuwbare energie of zuiver water. Maar daarmee bekijk je de zaken veel te eng, zeggen de beheerders van de belangrijkste cleantechfondsen.

Het zijn immers lang niet alleen de specialisten in zonne- en windenergie die bijdragen aan een schoner milieu en de CO₂-uitstoot omlaag helpen halen. Cleantechbeleggers houden ook die bedrijven goed in het oog die zich toeleggen op het energie-efficiën-

ter maken van bepaalde producten en diensten. Denk onder andere aan fabrikanten van autokatalysatoren of specialisten in effectievere verlichting.

Maar het gaat veel verder dan dat. De belangrijkste deelname in Quest Cleantech Fund, het cleantechfonds rond het beursgenoteerde Quest for Growth, is momenteel bijvoorbeeld zelfs de Belgische specialist in industriële wassystemen Jensen-Group.

'Dat klinkt inderdaad misschien wat raar', zegt Yves Vaneerdewegh, die het Quest Cleantechfond beheert, lachend. 'Ik moet zeggen dat ik aanvankelijk ook wat sceptisch was. Maar als je over nadent, past een bedrijf als Jensen wel degelijk in ons cleantech-universum. De wassystemen van de Gentse groep zijn er immers op gericht het energie- en waterverbruik te drukken en het gebruik van chemicaliën te beperken. Een machine van Jensen verbruikt bijvoorbeeld anderhalve liter water per kilo te wassen kledij. Bij de wasmachines die jij en ik thuis hebben staan, ligt dat verbruik op vijftien tot twintig liter per kilo. Er hangt dus wel degelijk een ecologisch label aan deze investering.'

Negen planetaire grenzen

Hoe selecteer je als beheerder nu het meest geschikte Cleantechbedrijf? Quest kijkt zoals gezegd verder

dan de ondernemingen die zich op hernieuwbare energie toeleggen (al zijn die ook aanwezig in het fonds). 'Ook ondernemingen die zich toeleggen op bijvoorbeeld slim openbaar vervoer, waterbeheer of energieopslag, behoren tot ons universum', zegt Vaneerdewegh. 'In totaal beantwoorden ongeveer 400 bedrijven aan onze cleantechcriteria. Uit die lijst maken we dan een selectie van 25 namen voor ons fonds.'

Marc-Olivier Buffle, die voor het Zwitserse Pictet het 'Environment/Megatrends Selection'-cleantechfonds beheert, werkt min of meer op dezelfde manier. 'Een groep vooraanstaande wetenschappers lanceerde enkele jaren geleden het begrip 'negen planetaire grenzen'. Dat zijn negen limieten voor bijvoorbeeld CO₂-uitstoot, land- en waterverbruik die de mens niet mag overschrijden om ons bestaan hier niet in gevaar te brengen. De bedrijven die wij ervoor ons fonds uitpikken, moeten allereerst binnen die grenzen blijven. Daarna maken we een selectie op basis van de waardering en de kwaliteit van het management.'

Over naar de cijfers. Levert een investering in een cleantechfonds u ook centen op? Als we alleen kijken naar de gemiddelden, ogen de resultaten minder spectaculair dan u wellicht had gehoopt. De Cleantech TR Index, een graadmeter voor de sector, boekte de voorbije vijf jaar een winst van 10,9 procent. Daarmee moet die milieugraadmeter de bredere Stoxx Europe 600-index voor laten gaan. Die boekte over dezelfde periode namelijk een winst van 11,8 procent.

Maar zoals vaak gaan er ook achter deze gemiddelde cijfers enorme verschillen schuil. Zo hebben fondsen die zich op waterbeheer- en -zuivering toe-

Ook ondernemingen die zich toeleggen op slim openbaar vervoer, waterbeheer of energieopslag behoren tot het cleantechuniversum.

YVES VANEERDEWEGH BEHEERDER QUEST CLEANTECH FUND

spitsen, de voorbije vijf jaar een heel straf parcours afgelegd. Het KBC Eco Fund Water nam in die periode bijvoorbeeld met 119 procent toe in waarde, het waterfonds van Pictet met 103 procent. Daartegenover staan de specialisten in hernieuwbare energie, die na de malaise van de voorbije jaren zwaar onder druk staan.

Gevoelig voor cycli

Opvallend is de sterke prestatie van het brede Quest Cleantech-fonds, dat over de voorbije jaar een winst boekte van 113 procent en zo'n 30 miljoen euro vermogens onder beheer heeft. 'Die sterke prestatie hebben we deels te danken aan het feit dat we met ons team echt in cleantech specialiseren. En wellicht ook omdat we iets meer dan anderen focussen op kleinere bedrijven', verklaart Vaneerdewegh.

Het cleantechfonds van Quest heeft wel heel wat industriële smallcaps in huis. Daardoor is het fonds wel gevoeliger voor cyclische schommelingen. Lees:

HOE PRESTEERDEN DE BELANGRIJKSTE CLEANTECH-FONDSEN?

	Jaarreturn over vijf jaar	Sinds begin dit jaar
KBC Eco Fund Equity Water	14,8%	12,8%
Quest Cleantech Fund	13,9%	19,8%
Pictet Water-P	12,7%	9,9%
JSS Sustainable Water-P	11,7%	11,6%
Schroders International Climate Change	11,2%	15,5%

Bron: VWD, per 15/6/2015

als het minder gaat met de economie, komt dit soort industriële waarden gemakkelijker onder druk te staan.

'Ook met ons brede cleantechfonds, dat we pas echt lanceerden in oktober vorig jaar, ligt de nadruk meer op cyclisch gevoeliger smallcaps. Bovendien richt een groot aantal daarvan zich op de opkomende markten', zegt Marc-Olivier Buffle van Pictet. 'Daar-

door kan je soms wat schommelingen zien in de waarderingen. Op korte termijn althans. We willen immers vooral inspelen op de ecologische trends die langer duren dan de economische cycli van zeven jaar. En bij gelijkaardige fondsen zagen we steeds dat ze over die periode van zeven jaar wel beter deden dan het marktgemiddelde. Je belegt dan ook niet in cleantech op korte termijn.'