



**Bolero**

TOPIC

# Het blauwe goud

## Essentiële grondstof én beleggingsopportunity

07 februari 2022

RESEARCH: KBC SECURITIES-ANALIST OLIVIER VANDEWOUDE EN KBC ASSET MANAGEMENT,  
VOOR U SAMENGEVAT DOOR TOM SIMONTS, SENIOR FINANCIAL ECONOMIST KBC



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

---

Water is zo'n alledaags product dat het misschien niet wordt gezien als een **interessante sector om in te investeren**. Het **beperkte en krimpende aanbod** in combinatie met de groeiende vraag vormen nochtans een vruchtbare bodem.

De waarde van de globale markt voor water zou **tegen 2025 groeien tot meer dan 1.000 miljard dollar** (van 700 miljard dollar in 2017). Daar liggen dus een pak investeringsopportunityen voor het oprapen. Bovendien schuift KBC Asset Management water als een **beleggingsthema voor de langere termijn** naar voren.

De start van Tournée Minérale is de perfecte aanleiding om de sector nog eens onder de aandacht te brengen.

---

Bolero wijst u erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 1 februari 2022 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we u graag door naar het Bolero-platform.

## Inhoud

In deze nota behandelen we volgende items:

1. Beperkt en krimpend aanbod
2. Structureel groeiende vraag
3. Water als investeringsopportunity
4. Watermarkt groeit jaarlijks wereldwijd
5. Sectoroverzicht en -spelers
6. Focus op enkele beursgenoteerde waterbedrijven
7. Water-ETF's bij Bolero

## 1. Aanbod is beperkt en krimpt

Er is heel veel water op aarde. De wereldzeeën en oceanen beslaan 70% van het totale aardoppervlak. Maar van al het water op aarde is **slechts 3% zoetwater**. Daarvan bevindt 78% zich in gletsjers of in een permanente sneeuwlaag. De overige 22% is grondwater.

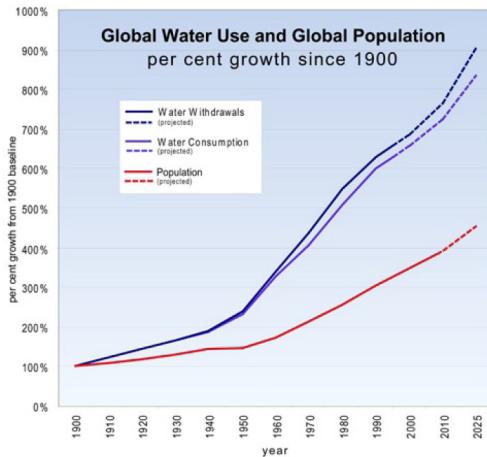
	<p><b>Milieu en klimaat</b> Door ontbossing en verstedelijking gaan ecosystemen verloren die cruciaal zijn voor het aanvullen van grondwater. Samen met de opwarming van de aarde en een overmatig gebruik leidt dit tot uitputting van de voorraden.</p>
	<p><b>Vervuiling</b> Vervuiling tast de natuurlijke waterbronnen aan. 80% van de Chinese rivieren zijn zo vervuild dat er geen leven in mogelijk is. Wereldwijd wordt maar 20% van het afvalwater behandeld en hergebruikt.</p>
	<p><b>Verouderde, lekkende infrastructuur.</b> Onderhoud van waterinfrastructuur kost veel geld en werd in het verleden te gemakkelijk uitgesteld. In de VS lekt dagelijks 23 miljard liter drinkwater weg. In Vlaanderen is dat dagelijks 180 miljoen liter.</p>

Van al het water op aarde is slechts 2,5% drinkbaar waarvan ongeveer 2% onbereikbaar wegens bevroren. Er is dus slechts een kleine **één procent potentieel drinkbaar water beschikbaar**, waarvan een groot deel ook nog eens vervuild blijkt te zijn.

De **beschikbaarheid van vers water neemt af** door dalende grondwaterniveaus, opgedroogde bronnen en klimaatverandering. Dat is ook bij ons een probleem. Getuige hiervan zijn de droge zomers van de voorbije jaren.

## 2. Structureel groeiende vraag

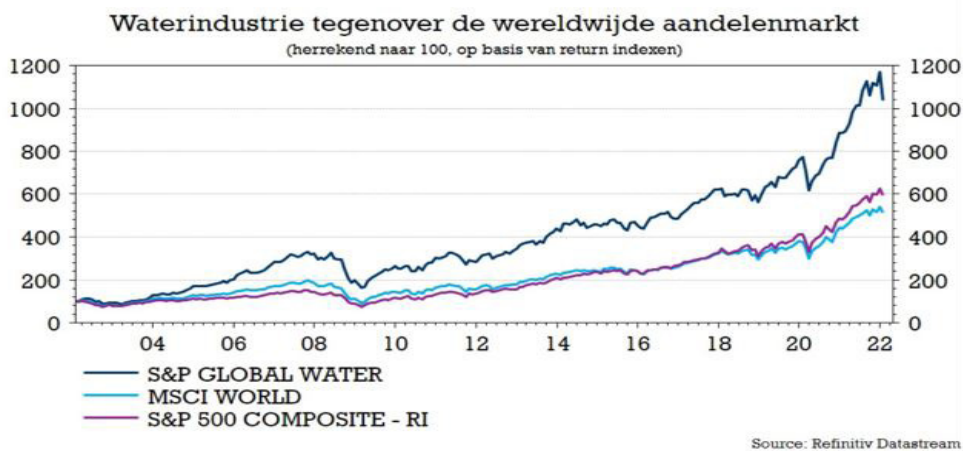
De vraag naar schoon water neemt door een **groeïende wereldbevolking** onder-tussen gestaag toe en **economische groei** vergroot het tekort aan water verder. De Verenigde Naties (VN) schatten dat de wereldbevolking tegen 2050 aangroeit tot bijna 10 miljard mensen.



Een toenemende middenklasse met een stijgende rijkdom leidt tot een **hogere consumptie** van producten waarvoor meer water nodig is. Als de globale welvaart alsmaar toeneemt en ontwikkelingslanden en/of groeilanden zich steeds meer 'Westers' gaan gedragen zal de vraag naar zuiver water aanzienlijk toenemen.

Samen met een snelle bevolkings-groei en een toenemende midden-klasse strekt de **verstedelijking**

zich verder uit. Mensen die in de stad wonen verdienen gemiddeld meer, wat hun levenspatroon wijzigt. Bovendien vermindert de verstedelijking het aanbod aan water. Wanneer water in contact komt met stedelijke oppervlakten zoals daken, wegen en voetpaden, raakt het **vervuild** met olie, metalen, afval en andere verontreinigende stoffen. Het water komt ook nog eens terecht in het stedelijk afvoernetwerk, terwijl het normaal in de grond zou sijpelen.



### 3. Water als investeringsopportunity

Water is een essentiële grondstof, maar ook een beleggingsopportunity. Om de kloof tussen vraag en aanbod te dichten, is **duurzamer omspringen** met water een must. Als gevolg van de klimaatverandering duiken er alsmaar extreme weersomstandigheden op. Om periodes van droogte te overbruggen en om wateroverlast tegen te gaan in periodes van hevige regenval, zijn **investeringen nodig** in extra ruimte om water op te slaan zoals in buffer- en wachtbekkens, infiltratie- en regenputten. Volgens een onderzoek van organisatieadviesbureau McKinsey is maar liefst 11.700 miljard dollar aan investeringen in infrastructuur nodig om tegen 2030 aan de vraag naar water te voldoen.

Water is als essentiële grondstof dus ook een beleggingskans. Verschillende factoren ondersteunen een aanhoudende groei in de watermarkt.

**Waterschaarste** en toenemende druk op de **bepaalde mondiale watervoorraden** blijven de seculiere groeimotoren in de watersector.



In veel landen is de **prijs van water te laag** in verhouding met de werkelijke kosten voor het drinkbaar maken en leveren ervan. Bij een toenemende waterschaarste zal de prijs in veel landen waarschijnlijk stijgen in de richting van de werkelijke waarde. Wat een stimulans kan zijn om **efficiënter met water om te springen**, zoals het introduceren van gescheiden afvalwatersystemen in huishoudens, landbouw en industrie. Tegelijkertijd zullen **privébedrijven** doorheen de hele watercyclus **een steeds belangrijkere rol spelen**, wat ook de groei ondersteunt en waardoor er investeringsopportunityen voor de lange termijn ontstaan.

Het verzekeren van de huidige watervoorziening en de verhoging van het aanbod via nieuwe technologieën en diensten worden de **komende jaren** thema's waarin **miljarden dollars** zullen worden **geïnvesteerd**. Bedrijven die oplossingen kunnen leveren voor de wereldwijde waterproblematiek zullen decennialang aantrekkelijke investeringsopportunityen bieden. Snelgroeiende steden vormen een enorme uitdaging voor de watersector. De vraag naar **waterdiensten** - vooral voor afvalwaterzuivering - groeit enorm en de uitbreiding van de **basisvoorzieningen voor sanitair** vereist enorme investeringen. Maar ook investeringen in **ontziltning** zullen de komende jaren sterk groeien.

## 4. Watermarkt groeit jaarlijks wereldwijd met 5 à 6%

In **industriële markten** (VS en West-Europa) wordt over een termijn van vijf tot tien jaar een **gemiddelde groei** van de investeringen in de watermarkt **met 3 tot 5%** verwacht, voor verbeteringen van de bestaande infrastructuur voor (afval)water. In sterk **groeiende markten** (China en India) gaat het om een verwachte **groei** aan investeringen **met 10% of meer** voor de creatie van een nieuwe infrastructuur voor (afval)water.

Globaal zouden de wateruitgaven jaarlijks met 5 à 6% toenemen in de komende vijf jaar. De groei ligt dus hoger dan die van de onderliggende globale economie, waardoor ook de **winstgroei van de watersector hoger** ligt dan die van de brede markt. Dat was ook de voorbije tien jaar al het geval, want beursgenoteerde waterbedrijven groeiden qua omzet en winst sneller dan de wereldwijde aandelenkorf.

## 5. Sectoroverzicht en -spelers

Onder de vlag “duurzaam beleggen in water” lijstte **KBC Asset Management** meer dan 100 namen op van bedrijven die inspelen op de waterproblematiek. Daarnaast zijn er tal van **indexen, fondsen** of **ETF's** die in waterbedrijven investeren. KBC AM concentreert zich op het kritieke deel van de watercyclus dat de **behandeling** en de **distributiesector** omvat. Deze submarkt wordt geschat op 550 miljard dollar per jaar en kan worden onderverdeeld in drie subcategorieën:

### a. Waterinfrastructuur

Deze activiteiten omvatten hoofdzakelijk diverse **uitrusting** (pompen, kleppen, flow control, pijpleidingen, instrumentatie, watertanks, materiaal voor druppelirrigatie), **ingenieurs-** en **adviesbureaus** (grondstoffenbeheer) & **irrigatiemateriaal**.

Bedrijven die waterinfrastructuur uitbaten, vinden we vooral in de **defensieve nutssector**. De gereguleerde waterdistributiebedrijven, die hun kosten met een winstmarge mogen doorrekenen, zijn een **veilige belegging** die nog interessanter worden bij stijgende inflatie. De **stijgende rente** is wel een **risico** voor de defensieve nutssector.

Bedrijf	Land	Koers	Koersdoel	% opwaarts potentieel	Marktw waarde (in miljoen)	Munt
China Lesso Group Holdings Ltd	Hong Kong	13,5	20,9	54,8%	41.851	HKD
Lindsay Corp	United States of America	126,3	184,0	45,7%	1.385	USD
SPX Corp	United States of America	52,2	75,0	43,7%	2.370	USD
Ebara Corp	Japan	5.630,0	7.981,3	41,8%	517.961	JPY
Northwest Pipe Co	United States of America	28,4	40,0	41,0%	280	USD
Tetra Tech Inc	United States of America	139,2	196,0	40,8%	7.516	USD
Itron Inc	United States of America	62,0	87,1	40,5%	2.807	USD
Zum Water Solutions Corp	United States of America	30,5	41,2	34,9%	3.706	USD
Valmont Industries Inc	United States of America	217,2	285,4	31,4%	4.611	USD
Uponor Oyj	Finland	19,6	25,5	29,9%	1.425	EUR
Advanced Drainage Systems Inc	United States of America	113,1	146,6	29,6%	8.057	USD
Mueller Water Products Inc	United States of America	12,9	16,5	28,4%	2.016	USD
Genuit Group PLC	United Kingdom	572,0	718,2	25,6%	1.415	GBP
Pentair PLC	United States of America	63,7	79,4	24,7%	10.541	USD
Sulzer AG	Switzerland	87,9	108,9	23,9%	3.012	CHF
Watts Water Technologies Inc	United States of America	153,2	188,5	23,0%	5.151	USD
Kubota Corp	Japan	2.396,0	2.882,1	20,3%	2.875.791	JPY
Roper Technologies Inc	United States of America	437,2	518,9	18,7%	46.114	USD
Weir Group PLC	United Kingdom	1.729,0	2.045,0	18,3%	4.475	GBP
Ferguson PLC	United Kingdom	11.600,0	13.583,1	17,1%	25.405	GBP
Aalberts NV	Netherlands	53,9	63,0	16,9%	5.917	EUR
IDEX Corp	United States of America	215,4	248,9	15,5%	16.380	USD
Georg Fischer AG	Switzerland	1.342,0	1.547,5	15,3%	5.481	CHF
KSB SE & Co KGaA	Germany	456,0	525,0	15,1%	720	EUR
Flowserve Corp	United States of America	32,6	37,4	14,7%	4.249	USD
Goman-Rupp Co	United States of America	40,1	46,0	14,7%	1.048	USD
Xylem Inc	United States of America	105,0	119,7	14,0%	18.938	USD
GUD Holdings Ltd	Australia	12,5	14,1	13,3%	1.752	AUD
Alfa Laval AB	Sweden	311,5	346,5	11,2%	129.088	SEK
A O Smith Corp	United States of America	76,4	83,9	9,8%	12.163	USD
Rotork PLC	United Kingdom	338,0	368,4	9,0%	2.899	GBP
Franklin Electric Co Inc	United States of America	86,8	94,3	8,7%	4.030	USD
Geberit AG	Switzerland	625,2	667,7	6,8%	22.337	CHF

(bron: Refinitiv)

## b. Waterbehandelingstechnologie

De watertechnologiesector bestaat uit ondernemingen die de instrumenten en systemen ontwikkelen om **water efficiënter te gebruiken**. Overheden kunnen maatregelen nemen om waterbronnen tegen vervuiling te beschermen.

Bedrijven die milieudiensten en oplossingen bieden voor het **opvangen en zuiveren van afvalwater** kunnen hiervan profiteren. Meer focus op hergebruik van water en grondstoffen betekent ook meer behoefte aan monitoring van de waterkwaliteit en optimalisatie van de processen. Dit biedt meer marktkansen voor **sensortechnologie**.

Bedrijf	Land	Koers	Koersdoel	% opwaarts potentieel	Marktw waarde (in miljoen \$)
Consolidated Water Co Ltd	United States of America	10,2	15,5	52,6%	155
Energy Recovery Inc	United States of America	19,6	26,5	35,3%	1.111
Fluidra SA	Spain	31,6	42,6	35,0%	6.126
Coway Co Ltd	Korea; Republic (S. Korea)	57,5	76,9	33,9%	4.261
Agilent Technologies Inc	United States of America	139,3	175,3	25,8%	42.075
Danaher Corp	United States of America	285,8	342,2	19,8%	204.219
Ecolab Inc	United States of America	189,5	221,2	16,8%	54.290
Kurita Water Industries Ltd	Japan	42,1	48,8	16,0%	4.891
Halma PLC	United Kingdom	33,6	38,7	15,4%	12.701
Kemira Oyj	Finland	14,6	16,6	13,7%	2.250
Ekopak NV	Belgium	20,6	22,5	9,2%	303
SIIC Environment Holdings Ltd	Singapore	0,2	0,2	8,6%	456
Salcon Bhd	Malaysia	0,1	0,1	-8,7%	58
Themax Limited	India	27,9	20,0	-28,5%	3.124

(bron: Refinitiv)

### c. Water- en afvalwaterbedrijven

Deze bedrijven spitsen zich toe op wateropname en -distributie, distributie en opslag van drinkwater, waterzuiveringscentra, woning- en commerciële voorzieningen, verwerking en hergebruik van afvalwater, put- en rioolwater, stormwater, opvangtanks, behandeling, hergebruik/aanvulling grondwater, recyclage, dammen (worden voor 50% gebruikt voor irrigatie) en dambouwers, infrastructuur inclusief bruggen en sluisdeuren, hydromechanische uitrusting & bouw en onderhoud van pijpleidingen.

Bedrijf	Land	Koers	Koersdoel	%opwaarts potentieel	Marktwaarde (in miljoen \$)
Metro Pacific Investments Corp	Philippines	0,1	0,1	47,8%	2.265
Costain Group PLC	United Kingdom	0,7	1,0	47,2%	179
Companhia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG	Brazil	2,5	3,5	39,6%	932
Aguas Andinas SA	Chile	0,2	0,3	38,7%	1.373
RPS Group PLC	United Kingdom	1,5	1,9	27,4%	415
Sweco AB (publ)	Sweden	14,0	17,8	27,3%	5.021
Arcadis NV	Netherlands	43,5	55,4	27,2%	3.906
Acea SpA	Italy	20,1	25,3	25,6%	4.248
YTL Power International Bhd	Malaysia	0,1	0,2	19,9%	1.217
Stantec Inc	Canada	53,1	62,6	17,9%	5.875
TTW PCL	Thailand	0,4	0,4	16,3%	1.397
Pennon Group PLC	United Kingdom	14,6	16,4	12,9%	3.914
Sembcorp Industries Ltd	Singapore	1,7	1,9	12,7%	3.008
SJW Group	United States of America	68,9	77,1	12,0%	2.054
Essential Utilities Inc	United States of America	48,7	54,5	11,8%	12.319
Hera SpA	Italy	4,1	4,6	10,8%	6.105
China Water Affairs Group Ltd	Hong Kong	1,2	1,3	10,8%	1.906
American Water Works Company Inc	United States of America	160,8	175,6	9,2%	29.191
Taiworks Corporation Bhd	Malaysia	0,2	0,2	8,6%	436
United Utilities Group PLC	United Kingdom	14,4	14,9	3,5%	9.757
Manila Water Company Inc	Philippines	0,5	0,5	2,3%	1.411
Badger Meter Inc	United States of America	101,2	103,0	1,8%	2.959
American States Water Co	United States of America	92,2	92,2	0,0%	3.407
California Water Service Group	United States of America	62,1	61,3	-1,4%	3.266
Suez SA	France	22,1	21,7	-1,6%	14.133
Middlesex Water Co	United States of America	101,2	98,0	-3,2%	1.771
Severn Trent PLC	United Kingdom	38,6	37,1	-4,1%	9.638

(bron: Refinitiv)





## 6. Focus op enkele beursgenoteerde waterbedrijven

- **EKOPAK - ISIN: BE0974380124**



De kernactiviteit van Ekopak, dat vorig jaar op Euronext Brussel werd geïntroduceerd, is het leveren van oplossingen voor de **behandeling van industrieel water**, waardoor industriële consumenten (alleen B2B) hun waterverbruik aanzienlijk kunnen verminderen, op een duurzame, betrouwbare en kosteneffectieve manier. De diensten van Ekopak kunnen bestaan uit drie pijlers: **apparatuur**, **chemicaliën** en **desinfectie**, waarbij **circulair hergebruik van afvalwater** centraal staat. Dat wordt, indien nodig en waar mogelijk, verder aangevuld met regenwater en oppervlaktewater.

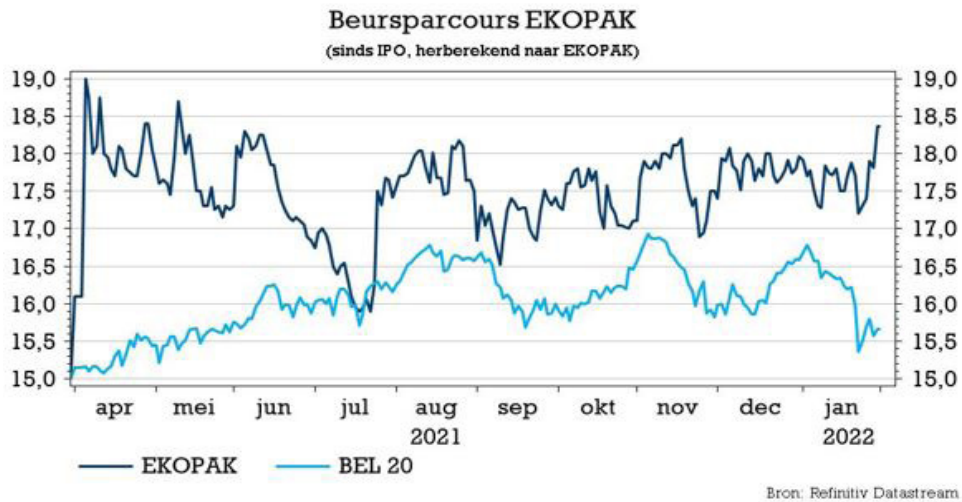
Ekopak biedt industriële klanten eveneens oplossingen om het **verbruik van verouderde waterbronnen sterk te verminderen**, zelfs tot 90% (dat cijfer is gebaseerd op de verwachte resultaten van een van de “Water as a service”-projecten (WaaS) die momenteel worden uitgevoerd). In eerste instantie gebeurt dat door meer circulair hergebruik van afvalwater, dat wordt aangevuld met oppervlaktewater (zoals rivieren en kanalen) en regenwater waar beschikbaar.

### **KBC Securities over Ekopak**

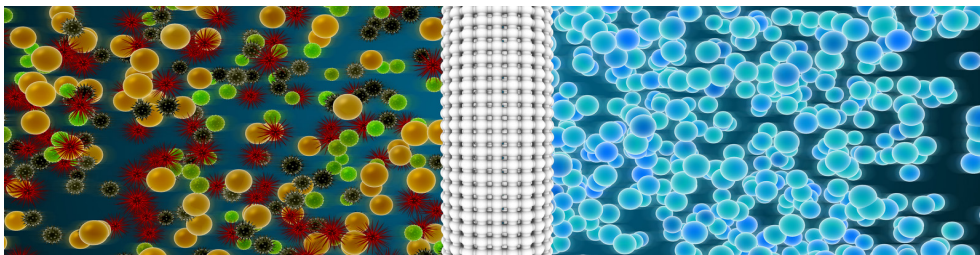
De omzet van de groep daalde in de eerste jaarhelft met 16% op jaarbasis tot 4,5 miljoen euro, terwijl KBC Securities-analist Olivier Vandewoude op 5,5 miljoen had gerekend. Dat wordt toegeschreven aan de **overgang naar meer ‘Water-as-a-Service’-installaties**, die 6,3% van de totale omzet uitmaken. De sterke prestaties van WaaS gingen **ten koste** van de verkoop van **eenmalige installaties** die met 18% daalde.

De bedrijfskasstroom steeg met 84% tot 690.000 euro, terwijl op 677.000 was gerekend. Ook dat is het resultaat van de hogere WaaS-activiteit, die een EBITDA-marge van 71% opleverde. De totale **EBITDA-marge bedroeg 15,4%**, een stijging ten opzichte van 7% vorig jaar. De bedrijfswinst (pre-IPO uitgaven van 0,6 miljoen euro) ging met 7% hoger tot 0,3 miljoen euro.

Analist Olivier Vandewoude heeft voor Ekopak een **“Opbouwen”-advies** met een **koersdoel van 19,50 euro** in petto.



- **NX FILTRATION - ISIN: NL0015000D50**



Vorig jaar deed NX Filtration zijn intrede op de Amsterdamse beurs. Zoals de naam al aangeeft, is de groep gespecialiseerd in **waterzuivering via filtratie**. NX Filtration maakt daarbij gebruik van **membraantechnologie**, waardoor geen chemische behandeling nodig is. Dat brengt de groep op de radar van duurzaamheidsinvesteers.

Over de eerste jaarhelft rapporteerde de groep een **omzetstijging met 140%**. Het orderboek groeide met liefst 703% in vergelijking met een jaar eerder. Het **nettoresultaat** was voor 10,7 miljoen euro **negatief**, vooral te wijten aan de kosten verbonden met de beursgang.



- **XYLEM - ISIN: US98419M1009**



Xylem is een leidende mondiale **leverancier van watertechnologie**, die innovatieve, technologische oplossingen voor wereldwijde wateruitdagingen ontwikkelt. Het is **actief in de hele waardeketen** van wateractiviteiten. De producten en diensten van Xylem maken het mogelijk om water te transporteren, te behandelen, te analyseren en te monitoren. Ze zorgen ervoor dat het water veilig is voor gebruik in nutsbedrijven, dienstverlening in huishoudelijke en commerciële gebouwen alsook in de landbouw.

- **AALBERTS INDUSTRIES - ISIN: NL0000852564**



Deze Nederlandse Industriële groep is actief in twee segmenten: **Building Technology** en **Industrial Technology**. Het zwaartepunt van de activiteiten ligt in Europa en Noord-Amerika. Aalberts Industries' 'integrated piping systems' biedt diverse **leidingsystemen** die voldoen aan alle gestelde normen voor open en gesloten water- en drinkwatersystemen.

- **GEBERIT - ISIN: CH0030170408**



Geberit is de **leidende producent van wc's en sanitaire apparatuur** en ontwikkelde een speciaal systeem om wc's door te spoelen. Met dat systeem wordt per doorspoelbeurt maar 4,5 liter water gebruikt in plaats van 9 à 10 liter. Met Geberits systemen wordt wereldwijd elke dag 4,5 miljard liter minder water verbruikt.

- **SUEZ - ISIN: FR0010613471**



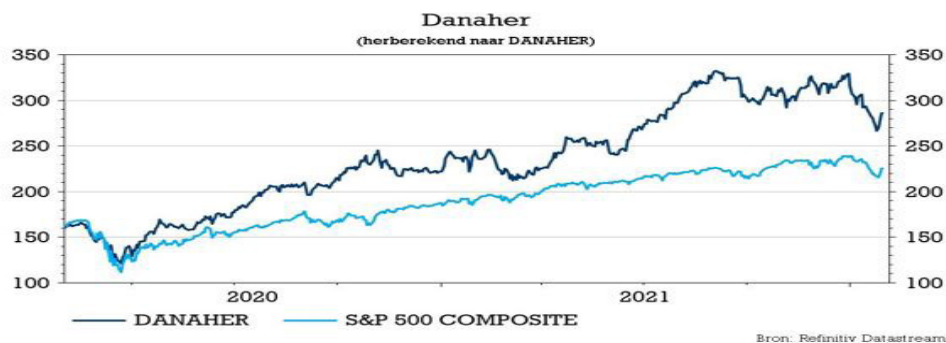
Het Franse Suez is een gediversifieerde nutsgroep en een **internationale leverancier** van **waterbehandelings-** en **afvalbeheeroplossingen** voor slimme steden.

- **DANAHER - ISIN: US2358511028**



Het Amerikaanse Danaher is een van de grootste en meest gediversifieerde gezondheidszorgbedrijven ter wereld. Danahers productportfolio omvat **onderzoeksinstrumenten** die wetenschappers gebruiken om de **fundamentele bouwstenen van het leven te bestuderen**, analytische instrumenten, reagentia, verbruiksgoederen en software die professionals in de gezondheidszorg gebruiken om ziekten te diagnosticeren en behandlungsbeslissingen te nemen en producten en diensten die helpen kostbare hulpbronnen te beschermen en de **wereldwijde voedsel- en watervoorziening veilig te stellen**.

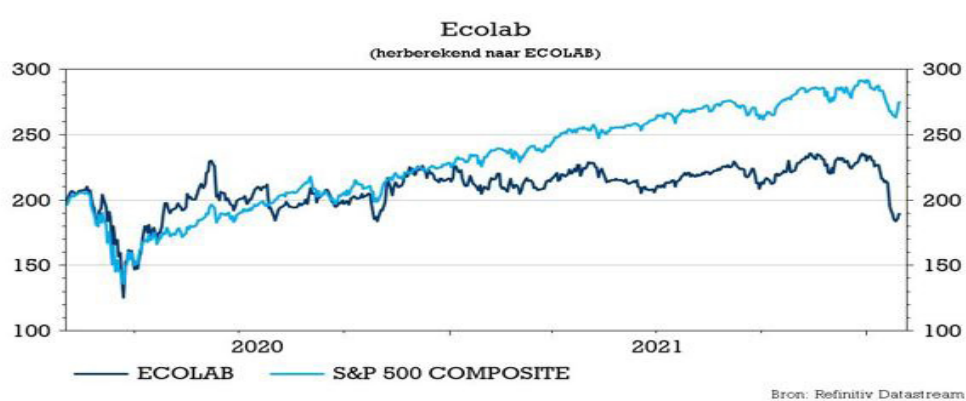
Het bedrijf heeft vestigingen in meer dan 60 landen en genereert ongeveer 40% van zijn omzet in de VS. Het aandeel wordt opgevolgd door KBC Asset Management-analiste Liesbeth Van Rompay. Haar analyse van Danaher leidt tot een **“Kopen”-aanbeveling** met een **koersdoel van 365 dollar**.



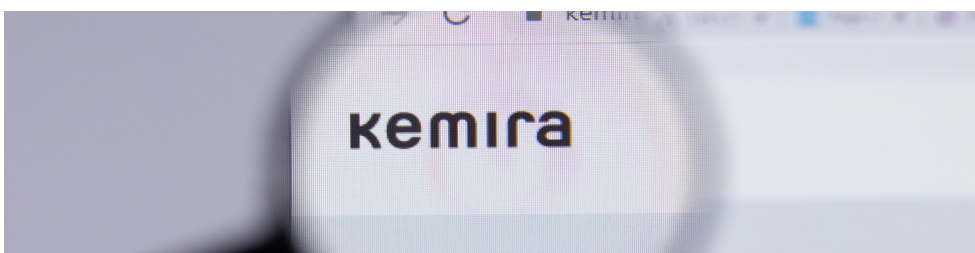
- **ECOLAB - ISIN: US2788651006**



Ecolab is een Amerikaans bedrijf dat diensten, technologie en systemen ontwikkelt en aanbiedt en richt zich daarmee op **waterbehandeling, -zuivering, -reiniging** en **-hygiëne** in een breed scala aan toepassingen.



- **KEMIRA - ISIN: FI0009004824**



Het Finse Kemira biedt duurzame **chemische oplossingen voor waterintensieve industrieën**. De groep heeft daarbij sterke marktposities in de twee segmenten waarin ze actief is: Pulp & Papier en Industrie & Water. Beide afdelingen leveren een jaaromzet van ongeveer 2,4 miljard euro op.

## 7. Water-ETF's bij Bolero



Wie liever meteen in de hele watersector investeert, kan bij Bolero kiezen uit verschillende ETF's. Zij beleggen gespreid in vele waterbedrijven over heel de wereld. Hierbij een korte bespreking van twee beschikbare ETF's (de genoemde cijfers dateren van begin februari 2022):

- **iShares Global Water UCITS ETF - USD DIS (IQQQ)**  
**ISIN: IE00B1TXK627**

Beleggen in alles wat met **water** te maken heeft, kan via deze Global Water ETF, die voor 90% bestaat uit **Amerikaanse en Europese aandelen**. Zo beleg je via deze ETF in **American Water Works** (9,26%), de Amerikaanse leverancier van water, in het Amerikaanse **Xylem** (7,71%), dat zich bezig houdt met verzamelen, transporteren, behandelen en hergebruiken van water en in het **Franse Veolia Environnement** (6,01%) een concern met activiteiten in water, afvalverwerking en energie. Het **totale kostenpercentage is 0,65%**. Het was een van de meest verhandelde ETF's door Bolero-beleggers in 2021. Dat jaar haalde hij een rendement van 38,60%. Sinds begin dit jaar bedraagt het rendement -12,64%. **Op drie jaar tijd is de ETF tot vandaag met 57,74% gestegen.**

- **L&G Clean Water UCITS ETF - USD ACC (XMLC)**  
**ISIN: IE00BK5BC891**

Deze ETF noteert op de beurs van Frankfurt en heeft een **totaal kostenpercentage van 0,49%**. Voor elke 100 euro die je belegt, betaal je dus 49 cent als beheerskost aan de ETF. Die kost wordt in de koers verrekend. De ETF volgt zo nauwkeurig mogelijk de '**Solactive Clean Water Index**' en is over heel de wereld belegd. De grootste participaties, telkens iets meer dan 2%, zijn de Amerikaanse bedrijven **Gorman-Rupp Compagnie** (producent van onder meer (afval)water-, riool-, brand- en aardoliepompen), **Evoqua Water Technologies** (wereldleider in helpen van gemeenten en industriële klanten bij het beschermen en verbeteren van water) en **A.O Smith** (fabrikant van boilers en leverancier van waterbehandelingsproducten in Azië). In 2021 haalde de ETF een rendement van 36,84%. Dit jaar is de waarde met 11% gezakt tot dusver. **Op drie jaar werd de ETF bijna 57% meer waard.**

## Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.