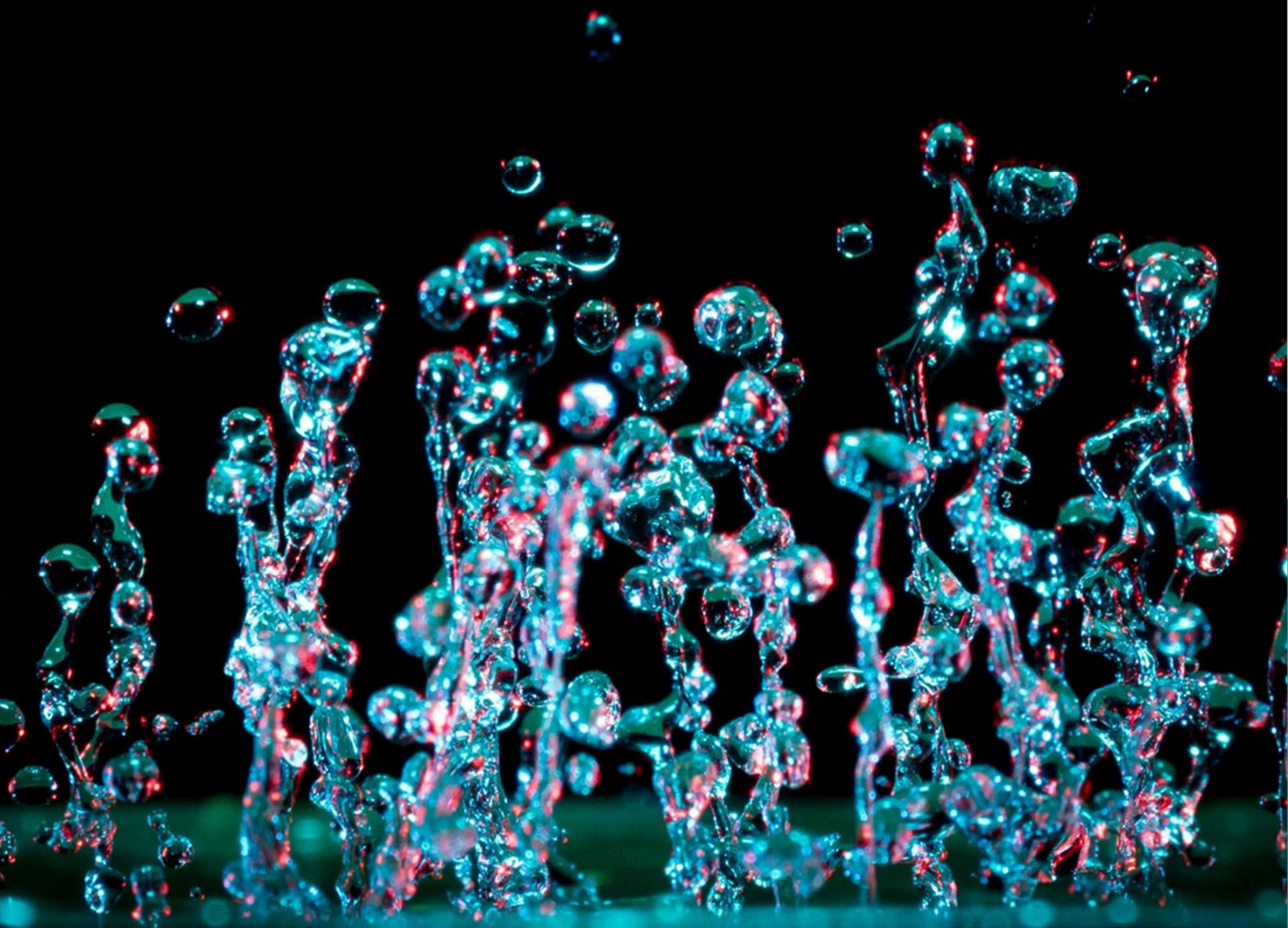


Handleiding beleggen in water aandelen



 Beleggen.com

HARM VAN WIJK

Handleiding beleggen in water aandelen

INLEIDING.....	1
1. AMERICAN WATER WORKS COMPANY, INC. (NYSE:AWK)	2
2. ESSENTIAL UTILITIES, INC. (NYSE:WTRG).....	2
3. VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A. (EURONEXT:VIE)	3
4. CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP (NYSE:CWT)	4
5. AMERICAN STATES WATER COMPANY (NYSE:AWR)	4
6. H2O AMERICA (NASDAQ:HTO).....	5
7. MIDDLESEX WATER COMPANY (NASDAQ:MSEX).....	5
8. THE YORK WATER COMPANY (NASDAQ:YORW)	5
9. GLOBAL WATER RESOURCES, INC. (NASDAQ:GWRS).....	6
10. CONSOLIDATED WATER CO. LTD. (NASDAQ:CWCO)	6
11. SEVERN TRENT PLC (OTC:SVTRF).....	7
12. UNITED UTILITIES GROUP PLC (OTC:UUGRY)	7
13. PENNON GROUP PLC (OTC:PEGRF).....	8
14. COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SÃO PAULO — SABESP (NYSE:SBS).....	8
15. XYLEM INC. (NYSE:XYL)	9
16. PENTAIR PLC (NYSE:PNR)	9
17. ECOLAB INC. (NYSE:ECL)	10
18. MUELLER WATER PRODUCTS, INC. (NYSE:MWA)	10
19. ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS, INC. (NYSE:WMS).....	11
20. WATTS WATER TECHNOLOGIES, INC. (NYSE:WTS)	11
21. A. O. SMITH CORPORATION (NYSE:AOS).....	12
22. ROPER TECHNOLOGIES, INC. (NASDAQ:ROP).....	12
23. IDEX CORPORATION (NYSE:IEX).....	13
24. BADGER METER, INC. (NYSE:BMI).....	13
25. FRANKLIN ELECTRIC Co., INC. (NASDAQ:FELE)	14
26. THE GORMAN-RUPP COMPANY (NYSE:GRC).....	14
27. TETRA TECH, INC. (NASDAQ:TTEK)	15
28. ENERGY RECOVERY, INC. (NASDAQ:ERII)	15
29. CORE & MAIN, INC. (NYSE:CNM)	16
30. AALBERTS N.V. (EURONEXT:AALB).....	16
31. GEBERIT AG (OTC:GBERY)	17
32. LINDSAY CORPORATION (NYSE:LNN).....	17
33. VALMONT INDUSTRIES, INC. (NYSE:VMI)	18
34. PRIMO BRANDS CORPORATION (NYSE:PRMB).....	18
35. SELECT WATER SOLUTIONS, INC. (NYSE:WTTR).....	19
TRADINGVIEW SUPERCHART WATCHLIST.....	20
BRONNEN	21

Dit rapport is bedoeld ter educatie en mag niet worden gezien als een beleggingsadvies*.

**Beleggen.com beoogt altijd juiste, volledige en geactualiseerde informatie te verstrekken die is gebaseerd op bronnen die we betrouwbaar achten. We geven echter geen garantie of verklaring over de juistheid en volledigheid van die informatie (noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend). U kunt geen rechten ontleen aan de verstrekte informatie, aanbevelingen en berekende waardes. Deze informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig.*

Beleggen.com biedt alleen diensten aan in Nederland. De informatie op de Website is niet bedoeld voor bezoekers uit landen waar het aanbieden van Nederlandse financiële diensten niet is toegestaan, of waar de diensten van Beleggen.com niet verkrijgbaar zijn, zoals Amerikaanse burgers en ingezetenen. Let op: u bent zelf verantwoordelijk voor naleving van de in uw land geldende wetten en voorschriften.

De via/op de Website verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. Deze is ook niet bedoeld om u aan te zetten tot het (ver)kopen van een product of het afnemen van een dienst van Beleggen.com, noch als basis voor een beleggingsbeslissing.

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u hyperlinks naar websites van derden volgt, is dat voor eigen risico. Beleggen.com aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud, het gebruik of de beschikbaarheid van die sites. We hebben de waarheidsgetrouwheid, juistheid, redelijkheid, betrouwbaarheid en volledigheid van informatie op de websites van derden niet geverifieerd.

Beleggen.com en andere gegevensverstrekkers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de Website of de opgenomen informatie en aanbevelingen. We kunnen deze informatie altijd zonder nadere aankondiging wijzigen. Verder zijn wij niet aansprakelijk en bieden we geen waarborg voor het ononderbroken en foutloos functioneren van de Website, en voor de gevolgen van het niet kunnen, beschadigd, verkeerd of niet tijdig ontvangen of verzenden van e-mailberichten met betrekking tot een dienst van Beleggen.com. Beleggen.com is evenmin aansprakelijk voor schade of defecten die door uw bezoek aan en het gebruik van de Website kunnen ontstaan.

De algemene voorwaarden zijn van toepassing. Zie <https://beleggen.com/algemene-voorwaarden/>

Inleiding

Water is de minst vervangbare grondstof die er bestaat en tegelijkertijd een van de meest onderbeprijste. In 2026 staat de sector volop in de belangstelling van langetermijnbeleggers, en dat is geen toeval. Drie structurele krachten komen samen: een wereldwijd tekort aan schoon zoet water, een sterk verouderde infrastructuur in de ontwikkelde economieën, en een golf aan nieuwe regelgeving die forse investeringen afdwingt. Deze drie krachten zorgen ervoor dat de vraag naar waterzuivering, distributie, meting en hergebruik over de hele beleggingshorizon van een belegger relevant blijft, ongeacht de stand van de economische cyclus.

De structurele schaarste wordt steeds zichtbaarder. Klimaatverandering vergroot zowel de kans op langdurige droogte als op extreme neerslag, waardoor watervoorziening en waterafvoer onder druk komen te staan. Daarnaast trekt de snelle groei van rekencentra voor kunstmatige intelligentie veel koelwater aan, wat in droge regio's tot nieuwe spanningen leidt. Tegelijkertijd vraagt de verstedelijking in opkomende markten om enorme uitbreidingen van leiding- en zuiveringsnetwerken. Aan de regelgevende kant dwingt de aanpak van zogeheten PFAS-verbindingen in de Verenigde Staten en Europa waterbedrijven tot grootschalige investeringen in geavanceerde zuiveringstechniek, terwijl in de Verenigde Staten een meerjarig programma loopt voor het vervangen van loden leidingen. De Europese Unie werkt in 2026 aan een bredere strategie voor waterweerbaarheid die hergebruik en efficiëntie stimuleert.

Voor de belegger valt de sector grofweg uiteen in vier groepen. De eerste bestaat uit gereguleerde nutsbedrijven die drinkwater leveren en afvalwater zuiveren; deze ondernemingen kennen voorspelbare, door toezichthouders vastgestelde rendementen op hun investeringen, maar zijn kapitaalintensief en gevoelig voor de rentestand. De tweede groep omvat fabrikanten van pompen, kleppen, membranen, meters en zuiveringssystemen, doorgaans bedrijven met hoge en stabiele winstmarges. De derde groep bestaat uit distributeurs, ingenieurbureaus en dienstverleners die de infrastructuur aanleggen en onderhouden. De vierde, kleinere groep richt zich op gespecialiseerde toepassingen zoals irrigatie, ontzilting, behandeling van productiewater uit de energiesector en verpakt drinkwater.

Het is verleidelijk om de hele sector als een homogeen "defensief" thema te beschouwen, maar de academische literatuur nuanceert dat beeld. Het vijffactorenmodel van Fama en French koppelt verwacht rendement onder meer aan winstgevendheid (de zogeheten RMW-factor, robuust versus zwak) en aan de mate waarin een onderneming haar balanstotaal laat groeien door investeringen (de CMA-factor, conservatief versus agressief). Veel apparatuur- en technologiebedrijven in deze sector scoren juist hoog op winstgevendheid en zetten zo de RMW-factor in hun voordeel. Gereguleerde nutsbedrijven daarentegen breiden hun investeringsbasis fors uit, wat hen volgens de CMA-factor eerder aan de agressieve kant plaatst; hun aantrekkingskracht zit dan ook minder in de factor en meer in de voorspelbaarheid van het gereguleerde rendement en het dividend. Wie deze factoren

herkent, begrijpt waarom een meterfabrikant en een waterleidingbedrijf zich totaal anders kunnen gedragen, ook al opereren ze in dezelfde sector.

In dit rapport beschrijven we 35 beursgenoteerde ondernemingen die alle noteren in euro of Amerikaanse dollar, zodat ze voor de Nederlandse belegger toegankelijk zijn. Bedrijven die intussen van de beurs zijn gehaald, zoals het door Veolia overgenomen Suez, zijn nadrukkelijk niet opgenomen. Waar ondernemingen primair in een andere valuta noteren, hebben we gekozen voor het verhandelbare Amerikaanse certificaat in dollar; bij die namen geldt een uitdrukkelijke kanttekening over de doorgaans beperktere verhandelbaarheid. We benoemen per onderneming het bedrijfsmodel, de concurrentiepositie en een inschatting langs de winstgevendheids- en investeringsfactor. Het betreft een analyse van de sector en van interessante aandelen daarbinnen, uitdrukkelijk geen advies.

1. American Water Works Company, Inc. (NYSE:AWK)

American Water Works is met afstand het grootste beursgenoteerde water- en afvalwaterbedrijf van de Verenigde Staten en bedient miljoenen aansluitingen verspreid over veertien deelstaten. Het bedrijf werkt vrijwel volledig binnen het gereguleerde domein, wat betekent dat toezichthouders per deelstaat de tarieven goedkeuren op basis van een toegestaan rendement op het geïnvesteerde vermogen. Dit verschaft een hoge mate van voorspelbaarheid aan de inkomstenstroom en maakt de onderneming tot een typische defensieve houder binnen een breed gespreide beleggingsmix.

De waardecreatie draait om het gestaag uitbreiden van de gereguleerde investeringsbasis. American Water investeert jaarlijks fors in vervanging van verouderde leidingen, modernisering van zuiveringsinstallaties en de overname van kleinere gemeentelijke watersystemen die kampen met achterstallig onderhoud. Die consolidatieslag is een belangrijke groeimotor in een sterk versnipperde Amerikaanse watermarkt. De keerzijde is een hoge schuldgraad en gevoeligheid voor de rente; in een omgeving van hogere kapitaalkosten worden de financieringslasten zwaarder.

Langs de Fama-French-factoren gezien is American Work Works een onderneming met stabiele maar gematigde winstgevendheid en een nadrukkelijk groeiende investeringsbasis, wat haar volgens de investeringsfactor eerder aan de agressieve kant plaatst. De aantrekkingskracht voor beleggers ligt dan ook vooral in de combinatie van een lange, ononderbroken dividendreeks en de structurele behoefte aan kapitaal voor de Amerikaanse waterinfrastructuur. Het is een aandeel dat zich onderscheidt door betrouwbaarheid eerder dan door spectaculaire groei.

2. Essential Utilities, Inc. (NYSE:WTRG)

Essential Utilities, voortgekomen uit het vroegere Aqua America, levert via haar waterdivisie drinkwater en afvalwaterdiensten aan klanten in meerdere Amerikaanse deelstaten, en is daarnaast actief in de distributie van aardgas. Die combinatie maakt de onderneming tot een

gemengd nutsbedrijf, waarbij de waterdivisie de stabiele, gereguleerde kern vormt en het gasonderdeel extra schaal en kasstroom toevoegt.

De groeistrategie leunt sterk op het overnemen van kleinere gemeentelijke watersystemen, een aanpak die de onderneming in staat stelt haar gereguleerde basis uit te breiden en schaalvoordelen te behalen. Net als bij sectorgenoten geldt dat de tarieven door deelstaattoezichthouders worden bepaald, wat de inkomsten voorspelbaar maakt maar tegelijk de groei aan een gereguleerd plafond bindt. De gasactiviteit brengt enige gevoeligheid voor energieprijzen en voor het langetermijndebat over de rol van fossiele brandstoffen met zich mee.

Voor de belegger biedt Essential Utilities een profiel dat lijkt op dat van zuivere waterbedrijven: een aantrekkelijk en regelmatig dividend, gecombineerd met een kapitaalintensief investeringsprogramma. De winstgevendheid is solide en voorspelbaar, terwijl de sterke groei van de investeringsbasis de onderneming langs de investeringsfactor aan de agressieve zijde positioneert. De aanwezigheid van het gasonderdeel maakt het verhaal iets complexer dan dat van een puur waterbedrijf.

3. Veolia Environnement S.A. (EURONEXT:VIE)

Veolia is de Franse wereldspeler op het gebied van water, afvalbeheer en energiediensten en daarmee de grootste in euro genoteerde naam in dit rapport. Na de overname van branchegenoot Suez beschikt de onderneming over een mondiaal netwerk voor drinkwaterproductie, afvalwaterzuivering en industriële waterbehandeling. Veolia bedient zowel steden en gemeenten als grote industriële klanten, en biedt daarmee een brede toegang tot het thema watervoorziening op één beurs in Parijs.

Het bedrijfsmodel combineert langlopende concessiecontracten met steden, die voorspelbare inkomsten genereren, en projectmatige industriële opdrachten die conjunctuurgevoeliger zijn. De strategische nadruk ligt steeds meer op de hoogwaardige, kennisintensieve activiteiten zoals geavanceerde waterzuivering, hergebruik van afvalwater en behandeling van vervuilende stoffen, waaronder PFAS. Die verschuiving naar diensten met hogere toegevoegde waarde moet de winstgevendheid van de groep over de tijd verbeteren.

Langs de winstgevendheidsfactor presteert Veolia gematigd maar verbeterend; de schaal en de integratie van de overgenomen activiteiten bieden ruimte voor margeverbetering en kostensynergie. Tegelijkertijd vergt de groep aanzienlijke investeringen in haar infrastructuur, wat haar langs de investeringsfactor minder conservatief maakt.

Voor de eurobelegger is Veolia interessant als een breed gespreide, in euro genoteerde toegang tot de mondiale watereconomie, met een dividend dat past bij een gevestigd nutsconcern.

4. California Water Service Group (NYSE:CWT)

California Water Service Group is een van de grotere zuivere waternutsbedrijven van de Verenigde Staten, met het zwaartepunt van haar activiteiten in Californië en daarnaast aanwezigheid in enkele andere deelstaten. Het bedrijf levert drinkwater aan een omvangrijk aantal aansluitingen en opereert binnen het strak gereguleerde Californische tarievenkader. De ligging in Californië is zowel een sterkte als een aandachtspunt. De staat kampt structureel met droogte en waterschaarste, wat de maatschappelijke waarde van een betrouwbare watervoorziening onderstreept en investeringen in efficiëntie en hergebruik stimuleert.

Tegelijk maakt de afhankelijkheid van één toezichthouder de onderneming gevoelig voor de uitkomst van periodieke tariefherzieningen, die de inkomsten voor meerdere jaren vastleggen. Voor de belegger staat California Water bekend om een zeer lange en consistente dividendgeschiedenis, een kenmerk dat het deelt met de andere gevestigde Amerikaanse waterbedrijven.

De winstgevendheid is stabiel binnen de gereguleerde marges, terwijl het bedrijf voortdurend investeert in de vernieuwing van zijn netwerk. Dat plaatst het langs de factorenlenz in dezelfde categorie als zijn sectorgenoten: betrouwbaar dividend, voorspelbaar rendement, en een investeringsbasis die gestaag groeit.

5. American States Water Company (NYSE:AWR)

American States Water is een gevestigd Amerikaans waternutsbedrijf dat drinkwater en in beperkte mate elektriciteit levert in Californië, en daarnaast via een dochteronderneming langlopende contracten heeft voor het beheer van water- en afvalwatersystemen op militaire bases in de Verenigde Staten. Die laatste activiteit onderscheidt het bedrijf van de meeste sectorgenoten en voegt een stabiele, langjarige inkomstenbron toe.

De gereguleerde watervoorziening vormt de kern, met de bekende kenmerken van voorspelbare tarieven en een kapitaalintensief investeringsprogramma. De contracten met defensie betreffen het overnemen van het beheer van verouderde watersystemen op bases gedurende termijnen van vele decennia, wat de onderneming een uitzonderlijk lange inkomstenhorizon geeft. Deze diversificatie maakt het inkomstenprofiel iets robuuster dan dat van een puur lokaal waterbedrijf.

American States Water staat bekend om een van de allerlangste ononderbroken reeksen van jaarlijkse dividendverhogingen onder alle Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen, niet alleen binnen de watersector. Dat maakt het tot een klassieke houder voor wie inkomstenstabiliteit zoekt. De winstgevendheid is voorspelbaar, en hoewel de investeringsbasis groeit, geeft de combinatie van gereguleerde tarieven en defensiecontracten een bijzonder solide fundament onder de uitkering.

6. H2O America (NASDAQ:HTO)

H2O America is een waternutsbedrijf met activiteiten die zich na een reeks overnames uitstrekken over meerdere deelstaten, waaronder Californië, Texas, Connecticut en Maine. Het bedrijf levert drinkwater aan zowel particuliere als zakelijke aansluitingen en heeft daarmee in de afgelopen jaren zijn geografische spreiding aanzienlijk vergroot.

De groei door overnames heeft de onderneming minder afhankelijk gemaakt van één enkele regionale toezichthouder, wat het tariefrisico spreidt. Tegelijkertijd brengt het integreren van overgenomen systemen uitvoeringsrisico met zich mee en drukt het tijdelijk op de financiële verhoudingen. Net als bij sectorgenoten worden de inkomsten bepaald door toezichthouders goedgekeurde tarieven, wat de voorspelbaarheid waarborgt maar de bovengrens van de groei vastlegt.

Voor de belegger biedt H2O America een combinatie van een stabiel dividend en een actiever groeiprofiel dankzij de overnamestrategie. De winstgevendheid beweegt binnen de gebruikelijke gereguleerde bandbreedte, terwijl de uitbreiding van de investeringsbasis de onderneming langs de investeringsfactor aan de actievare kant plaatst. Het is een naam voor wie binnen het nutssegment iets meer geografische spreiding zoekt.

7. Middlesex Water Company (NASDAQ:MSEX)

Middlesex Water is een kleiner, regionaal waternutsbedrijf met het zwaartepunt van zijn activiteiten in New Jersey en Delaware. Het bedrijf levert drinkwater en biedt afvalwaterdiensten aan een geconcentreerde klantenkring, en behoort daarmee tot de meer overzichtelijke namen in dit overzicht.

De geografische concentratie betekent dat de onderneming sterk afhankelijk is van de economische gezondheid en de regelgeving van een beperkt aantal deelstaten. Dat maakt het bedrijf gevoeliger voor lokale ontwikkelingen dan de landelijk gespreide reuzen, maar geeft tegelijk een diepe verankering in een dichtbevolkt en welvarend verzorgingsgebied. De investeringen richten zich vooral op het op peil houden en uitbreiden van het bestaande netwerk.

Middlesex Water kent eveneens een lange dividendtraditie en wordt door beleggers gewaardeerd om zijn voorspelbaarheid. De winstgevendheid is stabiel binnen het gereguleerde kader. Door de beperkte omvang is het aandeel doorgaans minder liquide dan de grote sectorgenoten en kan het koersverloop wat grilliger zijn, iets om rekening mee te houden bij een kleinere onderneming met een geconcentreerd werkgebied.

8. The York Water Company (NASDAQ:YORW)

The York Water Company is de oudste onafhankelijke, beursgenoteerde watermaatschappij van de Verenigde Staten en bedient een afgebakend verzorgingsgebied in het zuiden van

Pennsylvania. De onderneming levert al meer dan twee eeuwen drinkwater en is daarmee een schoolvoorbeeld van het bestendige karakter van een lokaal watermonopolie.

Het bedrijfsmodel is eenvoudig en zeer stabiel: een gereguleerde leverancier van drinkwater en afvalwaterdiensten binnen een dichtbevolkt, geografisch begrensd gebied. De groei komt vooral uit het overnemen van naburige systemen en uit goedgekeurde tariefaanpassingen. De omvang is bescheiden, wat zowel de groeimogelijkheden als de verhandelbaarheid van het aandeel beperkt.

York Water voert al heel lang een ononderbroken dividend en wordt daarom vaak genoemd als een toonbeeld van inkomstenstabiliteit. De winstgevendheid is voorspelbaar binnen de gereguleerde marges. Voor de belegger is dit een uitgesproken defensieve, kleinschalige naam waarvan het aantrekkelijke punt vooral de uitzonderlijke continuïteit is; de keerzijde is de beperkte schaal en liquiditeit.

9. Global Water Resources, Inc. (NASDAQ:GWRS)

Global Water Resources is een waternutsbedrijf dat zich richt op snelgroeiende gebieden in Arizona, een van de droogste deelstaten van de Verenigde Staten. De onderneming biedt een geïntegreerd model waarin drinkwatervoorziening, afvalwaterzuivering en hergebruik van gezuiverd water worden gecombineerd, wat in een waterschaarse regio bijzonder relevant is.

Het hergebruikmodel, waarbij gezuiverd afvalwater opnieuw wordt ingezet voor onder meer irrigatie en het aanvullen van grondwater, is een onderscheidend kenmerk. In een staat met aanhoudende droogte en een groeiende bevolking levert deze aanpak zowel maatschappelijke als commerciële waarde. De groei is gekoppeld aan de woningbouw en bevolkingstoename in het werkgebied, wat de onderneming gevoeliger maakt voor de regionale conjunctuur en vastgoedontwikkeling dan een gevestigd stedelijk waterbedrijf.

Voor de belegger is Global Water Resources een kleinere, op groei gerichte naam binnen het nutssegment, met een verhaal dat sterk verbonden is aan de demografische ontwikkeling van het Amerikaanse zuidwesten. De winstgevendheid is afhankelijk van de mate waarin de groei zich vertaalt in nieuwe aansluitingen. Door de beperkte omvang en de gevoeligheid voor regionale groei is het profiel wat dynamischer en daarmee ook risicovoller dan dat van de grote, gevestigde waterbedrijven.

10. Consolidated Water Co. Ltd. (NASDAQ:CWCO)

Consolidated Water is een gespecialiseerd bedrijf in ontzilting, gevestigd op de Kaaimaneilanden, dat zoet water produceert uit zeewater voor eilanden en kustgebieden in het Caribisch gebied en daarbuiten. De onderneming bezit en exploiteert ontziltingsinstallaties en levert daarnaast diensten en apparatuur voor waterbehandeling, onder meer in de Verenigde Staten.

Het bedrijfsmodel berust grotendeels op langlopende afnameovereenkomsten met overheden en nutsbedrijven in waterschaarse, doorgaans toeristische regio's waar natuurlijk zoet water nauwelijks voorhanden is. Die contracten verschaffen een voorspelbare basis aan de inkomsten. Daarnaast bouwt de onderneming activiteiten op in de Amerikaanse markt voor industriële waterbehandeling, wat een groeielement toevoegt maar ook projectgebonden schommelingen kan veroorzaken.

Consolidated Water onderscheidt zich door zijn specialisatie in ontziltning, een techniek die wereldwijd aan belang wint naarmate de schaarste aan zoet water toeneemt. De winstgevendheid is doorgaans gezond, ondersteund door de contractuele aard van de kernactiviteit, al kan de kleinere omvang voor meer koersbeweeglijkheid zorgen. Voor de belegger is dit een nichespeler die directe toegang biedt tot het ontziltningsthema.

11. Severn Trent PLC (OTC:SVTRF)

Severn Trent is een van de grootste gereguleerde water- en afvalwaterbedrijven van het Verenigd Koninkrijk en bedient miljoenen huishoudens en bedrijven in de Engelse Midlands. Het bedrijf is primair genoteerd in Londen in Britse pond; voor de Nederlandse belegger is het toegankelijk via een in Amerikaanse dollar verhandeld certificaat op de Amerikaanse OTC-markt, met de uitdrukkelijke kanttekening dat dit certificaat doorgaans minder liquide is dan de hoofdnoterings.

Het bedrijfsmodel is dat van een klassiek gereguleerd watermonopolie binnen het Britse toezichtkader, waarbij de toezichthouder voor meerjarige periodes de toegestane tarieven en investeringen vaststelt. De Britse watersector staat al enkele jaren onder verscherpte maatschappelijke en politieke aandacht vanwege milieuprestaties en de noodzaak tot grootschalige investeringen in netwerk en zuivering. Severn Trent geldt binnen die context als een van de beter presterende en stabielere namen.

Voor de belegger biedt Severn Trent een aantrekkelijk dividendprofiel binnen een gereguleerde omgeving die forse kapitaaluitgaven vereist. De winstgevendheid is voorspelbaar maar gebonden aan de uitkomst van de toezichtcycli, en de investeringsbasis groeit fors. Bovenop het gebruikelijke nutsrisico komen voor de in dollar handelende belegger het wisselkoersrisico tussen pond en dollar en de beperktere handelbaarheid van het certificaat.

12. United Utilities Group PLC (OTC:UUGRY)

United Utilities is het grootste gereguleerde waterbedrijf van het noordwesten van Engeland en bedient een dichtbevolkt gebied rond steden als Manchester en Liverpool. Net als Severn Trent is de onderneming primair in Londen genoteerd in Britse pond en voor de Nederlandse belegger bereikbaar via een in dollar genoteerd Amerikaans certificaat, waarbij dezelfde kanttekening over beperktere handelbaarheid geldt.

De onderneming opereert volledig binnen het Britse gereguleerde kader en kent daarmee de vertrouwde kenmerken van voorspelbare, toezicht gebonden tarieven en een omvangrijk meerjarig investeringsprogramma. Het verzorgingsgebied is een van de meest bevolkte van het land, wat een stabiele vraagbasis oplevert. De onderneming investeert aanzienlijk in onder meer de modernisering van aquaducten en zuiveringsinstallaties.

Voor de belegger geldt United Utilities als een typische gereguleerde nutshouder met een aantrekkelijk dividend, opererend in dezelfde Britse context van verhoogde toezichtdruk en investeringsverplichtingen. De winstgevendheid is voorspelbaar binnen het gereguleerde rendement, terwijl de fors groeiende investeringsbasis de onderneming langs de investeringsfactor minder conservatief maakt. Wie het certificaat in dollar koopt, neemt zowel valuta- als liquiditeitsrisico op de koop toe.

13. Pennon Group PLC (OTC:PEGRF)

Pennon Group is het moederbedrijf van het Britse waterbedrijf dat het zuidwesten van Engeland bedient en heeft zijn portefeuille de afgelopen jaren uitgebreid met aanvullende wateractiviteiten. De onderneming is primair in Londen genoteerd in Britse pond en is voor de Nederlandse belegger toegankelijk via een in dollar verhandeld certificaat op de OTC-markt, opnieuw met de nadrukkelijke kanttekening van een doorgaans beperktere handelbaarheid.

Het bedrijfsmodel volgt het bekende patroon van het Britse gereguleerde waterbedrijf, met door de toezichthouder vastgestelde tarieven en investeringsverplichtingen. Pennon is van de drie hier genoemde Britse namen de kleinste, en de onderneming heeft in de afgelopen periode geïnvesteerd in de uitbreiding van haar verzorgingsgebied. De aandacht van toezichthouders en publiek voor milieuprestaties drukt op de hele Britse sector en raakt ook Pennon.

Voor de belegger biedt Pennon een dividendgericht profiel binnen het gereguleerde Britse landschap, met de bekende voor- en nadelen. De winstgevendheid is gebonden aan de toezichtcycli en de investeringen zijn omvangrijk. Door de relatief kleinere omvang, het wisselkoersrisico tussen pond en dollar en de beperktere handelbaarheid van het certificaat past deze naam vooral bij beleggers die zich bewust zijn van deze aanvullende risico's.

14. Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo — Sabesp (NYSE:SBS)

Sabesp is het grote water- en afvalwaterbedrijf van de Braziliaanse deelstaat São Paulo en behoort tot de omvangrijkste waterbedrijven van Latijns-Amerika. De onderneming bedient een van de dichtstbevolkte regio's van het continent en is voor de Nederlandse belegger toegankelijk via een op de New York Stock Exchange genoteerd certificaat dat in Amerikaanse dollar wordt verhandeld.

Een bepalend element in het recente verhaal van Sabesp is de gedeeltelijke privatisering door de deelstaat, waarbij private aandeelhouders een groter belang en meer invloed hebben gekregen. Dit heeft de verwachting gewekt dat het bedrijf efficiënter en winstgevender kan gaan werken, met een ambitieus investeringsprogramma om de toegang tot drinkwater en riolering in de regio te vergroten. De keerzijde is de gevoeligheid voor de Braziliaanse regelgeving, politiek en valuta.

Voor de belegger biedt Sabesp toegang tot het waterthema in een grote opkomende markt, met een verbeterend winstgevendheidsverhaal door de hervormingen. Tegelijk brengt een opkomende markt extra risico's met zich mee, waaronder wisselkoersbewegingen van de Braziliaanse real tegenover de dollar, regelgevingsrisico en een doorgaans grilliger koersverloop. Het is daarmee een dynamischer profiel dan dat van de gevestigde waterbedrijven in de Verenigde Staten en Europa.

15. Xylem Inc. (NYSE:XYL)

Xylem is een van de toonaangevende ondernemingen ter wereld op het gebied van watertechnologie en levert pompen, meet- en regelsystemen, behandelingsinstallaties en digitale oplossingen voor het beheer van water- en afvalwaternetwerken. Na de overname van branchegenoot Evoqua beschikt het bedrijf over een sterk uitgebreid aanbod in geavanceerde waterbehandeling, wat het tot een breed gespreide speler binnen het apparatuur- en technologiesegment maakt.

Het bedrijfsmodel combineert de verkoop van apparatuur met een groeiend aandeel terugkerende inkomsten uit diensten, onderhoud en software voor het slim aansturen van waternetwerken. Die digitale en dienstgerichte component verhoogt de waarde voor klanten en versterkt de marges over de tijd. Xylem bedient zowel nutsbedrijven als industriële afnemers wereldwijd en profiteert van de structurele behoefte aan efficiëntere en schonere waterhuishouding.

Langs de winstgevendheidsfactor is Xylem een sterkere naam dan de gereguleerde nutsbedrijven: het bedrijf realiseert gezonde marges en een hoog rendement op het geïnvesteerde vermogen, ondersteund door zijn technologische positie. De investeringsbasis groeit beheerst, deels via overnames. Voor de belegger biedt Xylem een meer op groei en kwaliteit gericht profiel binnen de sector, met een verhaal dat draait om innovatie en wereldwijde marktpositie eerder dan om dividendstabiliteit alleen.

16. Pentair plc (NYSE:PNR)

Pentair is een wereldwijde leverancier van oplossingen voor waterbehandeling, filtratie, verpompings en het beheer van water in residentiële, commerciële en industriële toepassingen. Het bedrijf is bekend van producten voor onder meer zwembaden, woninghuishoudens en de

behandeling van drink- en proceswater, en heeft een sterke positie in zowel verbruiksgoederen als kapitaalgoederen binnen de watersector.

Het aanbod kent een aantrekkelijke mix van eenmalige verkopen en terugkerende inkomsten uit vervangingsonderdelen en behandelingsmiddelen, wat de inkomsten enigszins stabiliseert. De zwembad gerelateerde activiteiten zijn gevoeliger voor de woningmarkt en de consumentenbestedingen, terwijl de industriële en gemeentelijke waterbehandeling een stabielere, structureel groeiende vraag kent. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren ingezet op margeverbetering en operationele efficiëntie.

Langs de winstgevendheidsfactor bezien is Pentair een onderneming met solide en verbeterende marges en een gezond rendement op vermogen. De investeringsbasis groeit beheerst. Voor de belegger biedt Pentair toegang tot zowel de structurele watertechnologietrend als aan consumptie gerelateerde eindmarkten, waarmee het profiel iets conjunctuurgevoeliger is dan dat van een puur gemeentelijke leverancier, maar tegelijk de winstgevendheid van een sterke industriële merknaam meebrengt.

17. Ecolab Inc. (NYSE:ECL)

Ecolab is wereldmarktleider in oplossingen voor water-, hygiëne- en infectiepreventie voor de industrie, en bedient daarmee een zeer breed scala aan klanten in onder meer de voedingsindustrie, de horeca, de gezondheidszorg en de zware industrie. Binnen het waterthema is vooral de divisie relevant die bedrijven helpt hun waterverbruik te verminderen, water te hergebruiken en proceswater te behandelen.

Het bedrijfsmodel is zeer aantrekkelijk doordat het grotendeels berust op terugkerende inkomsten: Ecolab levert niet alleen behandelingsmiddelen, maar combineert deze met apparatuur, sensoren en dienstverlening die diep verweven raken met de bedrijfsprocessen van de klant. Die verwevenheid zorgt voor hoge klantloyaliteit en een sterke prijszettingskracht. De wereldwijde druk om water efficiënter te gebruiken speelt het bedrijf structureel in de kaart.

Langs de winstgevendheidsfactor behoort Ecolab tot de sterkste namen in dit rapport: de onderneming realiseert hoge en stabiele marges en een hoog rendement op het geïnvesteerde vermogen, kenmerkend voor een onderneming met een robuust, op diensten gebaseerd model. Voor de belegger is Ecolab een kwaliteitsnaam met een lange dividendtraditie, waarbij de relatief hoge waardering doorgaans de keerzijde vormt van die kwaliteit. Het is een houder voor wie winstgevendheid en bestendigheid zwaarder wegen dan een hoog directe dividendrendement.

18. Mueller Water Products, Inc. (NYSE:MWA)

Mueller Water Products is een Amerikaanse fabrikant van producten die centraal staan in de distributie van drinkwater, zoals afsluiters, brandkranen, koppelstukken en meet- en

lekdetectieapparatuur. Het bedrijf levert vooral aan waternutsbedrijven en aannemers en is daarmee sterk verbonden met de vervanging en uitbreiding van de Amerikaanse waterinfrastructuur.

De vraag naar de producten van Mueller wordt gedreven door zowel het herstel van verouderde leidingnetwerken als door nieuwbouw. Het herstel van bestaande netwerken vormt een structurele, minder conjunctuurgevoelige vraagbasis, terwijl het nieuwbouwdeel meebeweegt met de woningmarkt. Het bedrijf investeert in slimme producten voor lekdetectie en netwerkbewaking, die aansluiten bij de behoefte van nutsbedrijven om waterverlies te beperken.

Langs de winstgevendheidsfactor is Mueller een degelijke industriële onderneming met redelijke marges, die profiteert van een gunstige positie in een markt met hoge toetredingsdrempels. De investeringsbasis groeit beheerst. Voor de belegger is dit een gerichte manier om in te spelen op het Amerikaanse infrastructuurthema rond water, met een profiel dat conjunctuurgevoeliger is dan een nutsbedrijf maar nauw aansluit bij de structurele vervangingsbehoefte van het waternetwerk.

19. Advanced Drainage Systems, Inc. (NYSE:WMS)

Advanced Drainage Systems is een Amerikaanse fabrikant van kunststof leidingen en systemen voor waterbeheer, zoals afvoer, regenwateropvang en infiltratie. Het bedrijf is een marktleider in oplossingen die ervoor zorgen dat regen- en oppervlaktewater gecontroleerd worden afgevoerd en hergebruikt, een thema dat door extremer wordende neerslagpatronen aan belang wint.

Het bedrijfsmodel draait om de verkoop van leidingen, putten en systemen die voornamelijk uit gerecycled kunststof worden gemaakt, wat zowel een kosten- als een duurzaamheidsvoordeel oplevert. De afzet is verbonden met de bouw van infrastructuur, bedrijfsterreinen en woningen, waardoor de onderneming gevoeliger is voor de bouwcyclus dan een nutsbedrijf. Tegelijk profiteert het bedrijf van de groeiende noodzaak om steden en terreinen bestand te maken tegen hevige regenval.

Langs de winstgevendheidsfactor is Advanced Drainage Systems een sterke industriële naam met aantrekkelijke marges en een gezonde kasstroom. De investeringen ondersteunen de groei van de productiecapaciteit. Voor de belegger biedt deze onderneming toegang tot het thema waterbeheer en klimaatbestendige infrastructuur, met de kanttekening dat het conjunctuurgevoeliger is door de afhankelijkheid van de bouwactiviteit.

20. Watts Water Technologies, Inc. (NYSE:WTS)

Watts Water Technologies is een fabrikant van producten en oplossingen voor het beheer en de beveiliging van waterstromen in gebouwen en infrastructuur, waaronder afsluiters,

drukregelaars, terugstroombeveiliging en systemen voor verwarming en waterbehandeling. Het bedrijf bedient een breed scala aan residentiële, commerciële en industriële toepassingen.

Het aanbod kent een belangrijke component van producten die om veiligheids- en regelgevingsredenen periodiek moeten worden vervangen of geïnspecteerd, wat een stabiele, terugkerende vraag oplevert. Daarnaast speelt het bedrijf in op de trend naar slimmere, met sensoren uitgeruste producten die water- en energieverbruik in gebouwen helpen beheersen. De afzet is deels verbonden met de bouwcyclus, maar het vervangings- en regelgevingsgedreven deel biedt een stabiliserende basis.

Langs de winstgevendheidsfactor is Watts Water een degelijke, goed renderende industriële onderneming met aantrekkelijke marges. De investeringsbasis groeit gematigd. Voor de belegger biedt Watts toegang tot het thema veilig en efficiënt waterbeheer binnen gebouwen, met een profiel dat de stabiliteit van vervangingsvraag combineert met enige gevoeligheid voor de bouw- en renovatiemarkt.

21. A. O. Smith Corporation (NYSE:AOS)

A. O. Smith is een toonaangevende fabrikant van waterverwarmers, boilers en waterbehandelingsproducten voor huishoudens en bedrijven, met sterke posities in zowel Noord-Amerika als China en India. Binnen het waterthema is vooral de divisie voor waterzuivering en -behandeling relevant, naast de kernactiviteit rond efficiënte warmwatervoorziening.

Het bedrijfsmodel leunt voor een groot deel op de vervangingsmarkt: waterverwarmers hebben een beperkte levensduur en moeten regelmatig worden vervangen, wat een stabiele vraagbasis oplevert die minder afhankelijk is van de bouwcyclus dan nieuwbouwproducten. De activiteiten in Azië bieden een groeielement dat samenhangt met de stijgende vraag naar schoon drinkwater en comfort bij een groeiende middenklasse, maar voegen ook gevoeligheid voor de Chinese consumentenmarkt toe.

Langs de winstgevendheidsfactor is A. O. Smith een sterke onderneming met hoge marges en een gezond rendement op vermogen, ondersteund door zijn merkpositie en de stabiele vervangingsvraag. De investeringen zijn beheerst. Voor de belegger combineert het bedrijf een defensieve vervangingsmarkt met blootstelling aan de structurele groei van waterbehandeling in opkomende markten, wat een aantrekkelijke maar iets samengestelde verhaallijn oplevert.

22. Roper Technologies, Inc. (NASDAQ:ROP)

Roper Technologies is een gediversifieerde technologieonderneming die een verzameling van sterk gespecialiseerde software- en apparatuurbedrijven bezit, waaronder belangrijke namen op het gebied van waterbeheer en watermeting. Binnen het brede geheel zijn met name de

activiteiten rond meettechnologie en netwerkoplossingen voor nutsbedrijven relevant voor het waterthema.

Het bedrijfsmodel van Roper is gericht op het verwerven en aanhouden van ondernemingen met sterke marktposities in nichemarkten, hoge marges en veel terugkerende inkomsten. De onderneming verschuift haar zwaartepunt steeds verder richting software, wat de kasstroomkwaliteit en de voorspelbaarheid verhoogt. Het waterdeel vormt slechts een onderdeel van een veel groter geheel, wat betekent dat een belegger hier indirecte blootstelling aan het thema krijgt binnen een breed gespreide kwaliteitsonderneming.

Langs de winstgevendheidsfactor behoort Roper tot de zeer sterke namen: de combinatie van nichemarktposities en een groeiend softwareaandeel levert hoge en bestendige marges en een uitstekende kasstroom op. Voor de belegger is Roper geen zuivere waterbelegging, maar een gediversifieerde kwaliteitsonderneming met onder meer een waterdimensie. Dat maakt het aantrekkelijk voor wie winstgevendheid en spreiding zoekt, maar minder geschikt voor wie gerichte blootstelling aan uitsluitend de watersector wenst.

23. IDEX Corporation (NYSE:IEX)

IDEX Corporation is een gediversifieerde fabrikant van pompen, doseersystemen, afsluiters en stromingstechnologie voor een breed scala aan industrieën, waaronder een aanzienlijk onderdeel dat zich richt op water- en afvalwatertoepassingen. Het bedrijf staat bekend om producten die in kritische processen worden ingezet waar betrouwbaarheid en precisie doorslaggevend zijn.

Het bedrijfsmodel berust op een verzameling sterk gespecialiseerde productlijnen met hoge toetredingsdrempels, vaak verankerd in de installaties van klanten doordat de producten essentieel zijn voor hun processen. Dat levert prijszettingskracht en stabiliteit op. Binnen het waterthema profiteert IDEX van de behoefte aan nauwkeurige dosering, verpompings- en behandeling, zowel bij nutsbedrijven als in de industrie.

Langs de winstgevendheidsfactor is IDEX een uitgesproken sterke onderneming met hoge en bestendige marges en een gezond rendement op vermogen, kenmerkend voor een hoogwaardige industriële onderneming. De investeringsbasis groeit beheerst, deels via gerichte overnames. Voor de belegger biedt IDEX een gediversifieerde, kwalitatief hoogwaardige blootstelling aan stromingstechnologie waarvan water een belangrijk maar niet het enige onderdeel vormt.

24. Badger Meter, Inc. (NYSE:BMI)

Badger Meter is een Amerikaanse fabrikant van watermeters en bijbehorende meet-, communicatie- en software-oplossingen voor nutsbedrijven en de industrie. De onderneming is sterk gepositioneerd in de overgang van traditionele, handmatig afgelezen meters naar

slimme meters die op afstand worden uitgelezen en die nutsbedrijven helpen waterverlies en verbruik nauwkeurig te beheren.

Het bedrijfsmodel verschuift steeds meer richting een combinatie van apparatuur en terugkerende inkomsten uit software en datadiensten. Slimme meters genereren grote hoeveelheden gegevens over verbruik en lekkages, en de bijbehorende analyseoplossingen leveren een groeiende, hoogwaardige inkomstenstroom op. De vervanging van het verouderde metersbestand bij Amerikaanse nutsbedrijven vormt een structurele, meerjarige groeimotor.

Langs de winstgevendheidsfactor is Badger Meter een sterke naam met aantrekkelijke en verbeterende marges, mede dankzij het groeiende softwareaandeel. De investeringen zijn beheerst. Voor de belegger biedt Badger Meter een gerichte blootstelling aan de digitalisering van waternetwerken, een thema met duidelijke structurele groei. De keerzijde is dat de markt deze kwaliteit en groei doorgaans herkent in een navenant hogere waardering.

25. Franklin Electric Co., Inc. (NASDAQ:FELE)

Franklin Electric is een wereldwijde fabrikant van pompsystemen, motoren en aanverwante apparatuur voor het verplaatsen van water en andere vloeistoffen, met een sterke positie in grondwaterpompen voor zowel drinkwater als irrigatie. Daarnaast levert het bedrijf systemen voor afvalwater en voor de distributie van brandstoffen.

Het bedrijfsmodel combineert een wereldwijd verkoopnetwerk met een breed productaanbod dat zowel ontwikkelde markten als opkomende economieën bedient. In veel opkomende markten is betrouwbare toegang tot grondwater van groot belang, wat een structurele vraag naar pompsystemen oplevert. De activiteiten zijn deels conjunctuurgevoelig, maar de brede geografische en toepassingsspreiding stabiliseert het geheel.

Langs de winstgevendheidsfactor is Franklin Electric een degelijke industriële onderneming met solide marges en een gezond rendement op vermogen. De investeringen ondersteunen de geleidelijke uitbreiding. Voor de belegger biedt het bedrijf een wereldwijd gespreide blootstelling aan het verpompen en verplaatsen van water, met een verhaal dat zowel de vervangingsvraag in ontwikkelde markten als de groeivraag in opkomende economieën omvat.

26. The Gorman-Rupp Company (NYSE:GRC)

The Gorman-Rupp Company is een Amerikaanse fabrikant van pompen en pompsystemen voor onder meer water, afvalwater, brandbestrijding en industriële toepassingen. Het is een gespecialiseerde onderneming met een lange historie en een sterke reputatie op het gebied van betrouwbare, robuuste pompoplossingen.

Het bedrijfsmodel richt zich op duurzame kapitaalgoederen die in kritische toepassingen worden ingezet, waar betrouwbaarheid zwaarder weegt dan prijs. De afzet is verbonden met zowel gemeentelijke waterinfrastructuur als industriële en agrarische toepassingen, wat een redelijke spreiding oplevert. Het bedrijf staat bekend om een conservatieve bedrijfsvoering en een consistente dividendtraditie.

Langs de winstgevendheidsfactor is Gorman-Rupp een degelijke maar bescheiden renderende industriële onderneming, met marges die passen bij een gespecialiseerde pompfabrikant. De investeringen zijn beheerst. Voor de belegger is dit een kleinere, conservatief geleide naam met een lange dividendgeschiedenis, die gerichte blootstelling biedt aan het verpompen van water en afvalwater. De beperktere omvang kan zorgen voor wat minder verhandelbaarheid dan bij de grotere sectorgenoten.

27. Tetra Tech, Inc. (NASDAQ:TTEK)

Tetra Tech is een Amerikaans ingenieurs- en adviesbureau dat gespecialiseerd is in water, milieu en duurzame infrastructuur. Het bedrijf adviseert overheden en bedrijven over watervoorziening, afvalwaterbeheer, waterkwaliteit, klimaatbestendigheid en de aanpak van vervuiling, en combineert daarbij technische kennis met data-analyse en digitale modellen.

Het bedrijfsmodel berust op kennisintensieve dienstverlening met een hoog aandeel terugkerende opdrachten van publieke en internationale opdrachtgevers. De vraag wordt gedreven door langetermijnthema's zoals waterschaarste, klimaatadaptatie en de noodzaak om verontreinigende stoffen aan te pakken. Doordat het bedrijf vooral kennis en mensen levert en weinig zware kapitaalgoederen aanhoudt, is het kapitaalbeslag relatief laag.

Langs de winstgevendheidsfactor is Tetra Tech een aantrekkelijke onderneming met gezonde marges voor een dienstverlener en een laag kapitaalbeslag, wat haar langs de investeringsfactor juist aan de conservatieve kant plaatst. Voor de belegger biedt Tetra Tech een manier om in te spelen op het waterthema via hoogwaardige advies- en ingenieursdiensten in plaats van via apparatuur of infrastructuur. Het profiel is gevoeliger voor overheidsbudgetten dan voor de industriële conjunctuur.

28. Energy Recovery, Inc. (NASDAQ:ERII)

Energy Recovery is een gespecialiseerde technologieonderneming die bekend is van energierugwinningssystemen voor ontziltingsinstallaties. Haar kernproduct vangt energie terug uit het hogedrukproces van omgekeerde osmose, waardoor de energiekosten van zeewaterontzilting aanzienlijk dalen; daarmee speelt het bedrijf een sleutelrol in het rendabel maken van ontzilting.

Het bedrijfsmodel draait om een sterk beschermde, hoogwaardige nichetechnologie met een dominante positie in de markt voor energierugwinning bij ontzilting. Naarmate waterschaarste wereldwijd toeneemt en meer landen investeren in ontziltingscapaciteit, groeit

de structurele vraag naar deze technologie. Daarnaast onderzoekt de onderneming toepassingen van haar kerntechnologie buiten water, wat een aanvullend maar nog onzekerder groeielement vormt.

Langs de winstgevendheidsfactor kan Energy Recovery hoge marges realiseren dankzij haar beschermde technologie, al kunnen de inkomsten van jaar tot jaar schommelen door de projectmatige aard van grote ontziltingsorders. Voor de belegger is dit een gerichte, technologisch onderscheidende manier om in te spelen op het ontziltینگstema. De keerzijde is een grilliger inkomsten- en koersverloop dan bij de gevestigde, breder gespreide industriële namen.

29. Core & Main, Inc. (NYSE:CNM)

Core & Main is een toonaangevende Amerikaanse gespecialiseerde distributeur van producten voor water-, afvalwater-, regenwater- en brandbeveiligingsinfrastructuur. De onderneming levert leidingen, afsluiters, brandkranen, meters en aanverwante producten aan aannemers en nutsbedrijven door het hele land, en vervult daarmee een schakelfunctie in de Amerikaanse waterinfrastructuurketen.

Het bedrijfsmodel berust op een uitgebreid netwerk van lokale vestigingen met diepe productkennis en sterke leveranciersrelaties. De vraag wordt gedreven door zowel het herstel van verouderde infrastructuur als door nieuwbouw, met een groeiend aandeel hoogwaardige producten zoals geavanceerde leidingsystemen, zuiveringsoplossingen en slimme nutsproducten. De distributiemarkt is sterk versnipperd, wat de onderneming volop ruimte biedt om door overnames te groeien.

Langs de winstgevendheidsfactor is Core & Main een gezonde distributieonderneming met stabiele marges en een sterke kasstroom, kenmerkend voor een goed geleide groothandel met schaalvoordelen. Voor de belegger biedt Core & Main een directe manier om in te spelen op de structurele investeringen in de Amerikaanse waterinfrastructuur, met een profiel dat conjunctuurgevoeliger is dan een nutsbedrijf maar nauw verbonden is met de meerjarige vervangings- en uitbreidingsbehoefte van het netwerk.

30. Aalberts N.V. (EURONEXT:AALB)

Aalberts is een Nederlandse industriële onderneming met een primaire notering aan Euronext Amsterdam, en daarmee een van de twee in euro genoteerde namen in dit rapport. Het bedrijf is onder meer sterk in geïntegreerde leidingsystemen en in systemen voor het regelen van water- en gasstromen in gebouwen, naast activiteiten in geavanceerde mechatronica en oppervlaktetechnologie voor onder meer de halfgeleidermarkt.

Binnen het waterthema is vooral de divisie voor gebouwtechnologie relevant, die systemen levert om vloeistoffen efficiënt te verdelen en te regelen en zo het energie- en waterverbruik in gebouwen te verbeteren. Deze activiteiten profiteren van de structurele nadruk op energie-

efficiëntie en duurzaam bouwen in Europa. De bredere portefeuille van de onderneming geeft spreiding, maar maakt Aalberts ook gevoelig voor de industriële conjunctuur, met name in Duitsland.

Langs de winstgevendheidsfactor is Aalberts een degelijke industriële onderneming met redelijke marges en een gezond rendement op vermogen, al kan de conjunctuur in de industriële eindmarkten de resultaten beïnvloeden. Voor de Nederlandse belegger is Aalberts aantrekkelijk als een in euro genoteerde, herkenbare naam met onder meer blootstelling aan water- en flowtechnologie in gebouwen. Het is geen zuivere waterbelegging, maar een gediversifieerde industriële onderneming met een duidelijke waterdimensie.

31. Geberit AG (OTC:GBERY)

Geberit is de Europese marktleider in sanitaire systemen, bekend van inbouwsystemen voor toiletten, leidingsystemen voor watertoevoer en -afvoer in gebouwen, en badkamerproducten. Het bedrijf is primair genoteerd in Zwitserland in Zwitserse frank; voor de Nederlandse belegger is het toegankelijk via een in Amerikaanse dollar verhandeld certificaat op de OTC-markt, met de uitdrukkelijke kanttekening dat dit certificaat doorgaans minder liquide is dan de hoofdnoterings.

Het bedrijfsmodel berust op een zeer sterke merkpositie en een dominant marktaandeel in sanitaire installatietechniek in Europa. Doordat de producten diep verankerd zijn in bouwnormen en in de voorkeuren van installateurs, beschikt Geberit over aanzienlijke prijszettingkracht. De afzet is verbonden met de Europese bouw- en renovatiemarkt, waardoor de onderneming gevoelig is voor de bouwcyclus, al biedt het grote aandeel renovatie enige stabiliteit.

Langs de winstgevendheidsfactor behoort Geberit tot de sterkste namen in dit rapport: het realiseert uitzonderlijk hoge en bestendige marges en een hoog rendement op vermogen, dankzij zijn marktdominantie en efficiënte productie. Voor de belegger is dit een hoogwaardige naam met blootstelling aan water binnen gebouwen, met als kanttekeningen de gevoeligheid voor de Europese bouwconjunctuur, het wisselkoersrisico tussen frank en dollar, en de beperkte handelbaarheid van het certificaat.

32. Lindsay Corporation (NYSE:LNN)

Lindsay Corporation is een Amerikaanse fabrikant van irrigatiesystemen, bekend van de grote cirkelvormige beregeningsinstallaties die op landbouwgrond water efficiënt verdelen, en daarnaast actief in wegeninfrastructuur. Binnen het waterthema is de irrigatiedivisie relevant, omdat efficiënt watergebruik in de landbouw een centrale rol speelt bij de aanpak van waterschaarste.

Het bedrijfsmodel richt zich op het leveren van apparatuur en steeds vaker ook van digitale oplossingen die boeren helpen hun watergebruik te optimaliseren. De vraag wordt gedreven

door de noodzaak om met minder water meer voedsel te produceren, een structureel thema, maar is op de korte termijn gevoelig voor de landbouwinkomens, de gewasprijzen en de weersomstandigheden. Dat maakt de resultaten van jaar tot jaar beweeglijker dan die van een nutsbedrijf.

Langs de winstgevendheidsfactor is Lindsay een degelijke industriële onderneming met redelijke marges, waarvan de winstgevendheid meebeweegt met de landbouwcyclus. De investeringen zijn beheerst. Voor de belegger biedt Lindsay een gerichte manier om in te spelen op het thema efficiënte irrigatie en waterbesparing in de landbouw, met een profiel dat de structurele groeivoorzichten combineert met een duidelijke gevoeligheid voor de agrarische conjunctuur.

33. Valmont Industries, Inc. (NYSE:VMI)

Valmont Industries is een Amerikaanse industriële onderneming die actief is in onder meer irrigatiesystemen en in de productie van metalen constructies en masten voor infrastructuur en nutsvoorzieningen. Net als bij Lindsay is voor het waterthema vooral de irrigatiedivisie van belang, die wereldwijd beregeningsapparatuur en bijbehorende technologie levert.

Het bedrijfsmodel combineert de irrigatieactiviteit met een omvangrijke infrastructuurdivisie, wat een bredere spreiding oplevert dan bij een zuivere irrigatiespeler. De irrigatieactiviteit profiteert van de wereldwijde behoefte aan efficiënter watergebruik in de landbouw en van de toenemende inzet van digitale technologie om gewassen en water nauwkeurig te beheren. De resultaten zijn deels gevoelig voor de landbouwcyclus en voor de prijzen van grondstoffen zoals staal.

Langs de winstgevendheidsfactor is Valmont een degelijke industriële onderneming met redelijke marges, waarvan de winstgevendheid afhangt van zowel de agrarische als de infrastructuurcyclus. Voor de belegger biedt Valmont een meer gespreide blootstelling aan het irrigatiethema, ingebed in een breder industrieel geheel. Dat maakt het minder een zuivere waterbelegging dan Lindsay, maar wel een naam met een duidelijke en relevante waterdimensie naast haar infrastructuuractiviteiten.

34. Primo Brands Corporation (NYSE:PRMB)

Primo Brands is een Noord-Amerikaanse drankenonderneming die is ontstaan uit de samenvoeging van Primo Water en BlueTriton, en die zich richt op gezonde hydratatie. Het bedrijf beschikt over een breed assortiment aan verpakt water en aanverwante producten, met bekende merken, en biedt daarnaast waterdispensers, navulstations en filtratiediensten voor huishoudens en bedrijven.

Het bedrijfsmodel combineert de verkoop van merkverpakt water via winkels en directe kanalen met een component van terugkerende inkomsten uit dispensers, navuldiensten en abonnementen. De vraag naar verpakt en gefilterd water groeit structureel, gedreven door

consumentenvoorkeuren voor gezonde dranken en door zorgen over de kwaliteit van leidingwater. Tegelijk staat de sector onder maatschappelijke druk vanwege het gebruik van kunststofverpakkingen en de winning van bronwater.

Langs de winstgevendheidsfactor is Primo Brands een onderneming met redelijke marges die na de fusie nog volop bezig is met het realiseren van schaalvoordelen en het integreren van de samengevoegde activiteiten. Voor de belegger biedt Primo Brands een onderscheidende, op de consument gerichte blootstelling aan het waterthema, anders dan de infrastructuur- en nutsnamen in dit rapport. Het profiel is daarmee meer verbonden met consumentenbestedingen en met de discussie rond duurzaamheid van verpakkingen.

35. Select Water Solutions, Inc. (NYSE:WTTR)

Select Water Solutions is een Amerikaanse onderneming die gespecialiseerd is in waterbeheer en chemische oplossingen voor de energiesector, met name rond de winning van olie en gas. Het bedrijf richt zich op het aanvoeren, recyclen en afvoeren van het zogeheten productiewater dat bij de winning vrijkomt, en bouwt steeds meer aan vaste waterinfrastructuur zoals pijpleidingen en recyclinginstallaties.

Het bedrijfsmodel verschuift geleidelijk van conjunctuurgevoelige dienstverlening aan de oliesector naar een meer op vaste infrastructuur gericht model met langlopende contracten, wat stabielere en hoogwaardiger inkomsten moet opleveren. Het recyclen en hergebruiken van productiewater is een belangrijk thema, omdat het de behoefte aan vers water vermindert en de afvoer van afvalwater beperkt. De resultaten blijven echter gevoelig voor de activiteit in de Amerikaanse olie- en gaswinning.

Langs de winstgevendheidsfactor is Select Water Solutions een onderneming waarvan de winstgevendheid sterk samenhangt met de energiecycclus, al moet de verschuiving naar vaste infrastructuur die voorspelbaarder maken. De onderneming investeert fors in haar infrastructuur, wat haar langs de investeringsfactor aan de actieve kant plaatst. Voor de belegger biedt deze naam een onderscheidende blootstelling aan waterbeheer binnen de energiesector, met een profiel dat duidelijk afwijkt van de gereguleerde en industriële namen en dat nadrukkelijk is verbonden aan de olie- en gasconjunctuur.

Niet alle aandelen zullen in koers stijgen (of dalen). Gebruik een bewezen succesvolle methode om het kaf van het koren te scheiden. Een voorbeeld hiervan is de Trading Navigator Methode, die gebruikmaakt van het momentum effect. Dit effect is wetenschappelijk aangetoond als een manier om de markt te verslaan.

Voor meer informatie, bezoek:

<https://www.beleggen.com/financieel-vrij>

Harm van Wijk

- Website: <https://www.beleggen.com>
- VIP Beleggen: <https://vip.beleggen.com>

Volg ons ook op:

- Twitter: http://www.twitter.com/beleggen_com
- LinkedIn: <http://nl.linkedin.com/in/harm-van-wijk>
- Facebook: <https://www.facebook.com/harmvanwijk>
- YouTube: <https://www.youtube.com/c/HarmvanWijk>
- Instagram: <https://www.instagram.com/beleggencom>

Onze missie:

"Het helpen van mensen om succesvol te beleggen zonder veel tijd te investeren of veel risico te lopen, met behulp van eenvoudige en bewezen strategieën."

TradingView Superchart Watchlist

Hieronder volgt een komma-gescheiden lijst voor het importeren van water gerelateerde aandelen in TradingView Superchart Watchlist:

NYSE:AWK, NYSE:WTRG, EURONEXT:VIE, NYSE:CWT, NYSE:AWR, NASDAQ:HTO, NASDAQ:MSEX, NASDAQ:YORW, NASDAQ:GWRS, NASDAQ:CWCO, OTC:SVTRF, OTC:UUGRY, OTC:PEGRF, NYSE:SBS, NYSE:XYL, NYSE:PNR, NYSE:ECL, NYSE:MWA, NYSE:WMS, NYSE:WTS, NYSE:AOS, NASDAQ:ROP, NYSE:IEX, NYSE:BMI, NASDAQ:FELE, NYSE:GRC, NASDAQ:TTEK, NASDAQ:ERII, NYSE:CNM, EURONEXT:AALB, OTC:GBERY, NYSE:LNN, NYSE:VMI, NYSE:PRMB, NYSE:WTTR, WTTR,

Instructies voor het importeren in TradingView:

1. Log in op je TradingView account
2. Ga naar de "Chart" weergave en open het "Watchlist" paneel (meestal aan de rechterkant)
3. Klik op het nieuwe lijstpictogram of op de drie puntjes naast je huidige watchlist en selecteer "Nieuwe lijst maken"
4. Geef je watchlist een naam (bijvoorbeeld "Water")
5. Klik op "Importeren" of het importeer-symbool (meestal een pijl die omhoog wijst)
6. Kopieer en plak de bovenstaande komma-gescheiden lijst in het tekstvak
7. Klik op "Importeren" of "Toevoegen"
8. Je watchlist is nu klaar om te gebruiken

Door deze aandelen in een speciale watchlist te volgen, kun je de prestaties van de sector als geheel en individuele bedrijven monitoren, technische analyses uitvoeren, en beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot de watersector.

Bronnen

<https://finance.yahoo.com/quote/AWK/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WTRG/>
<https://finance.yahoo.com/quote/VIE.PA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CWT/>
<https://finance.yahoo.com/quote/AWR/>
<https://finance.yahoo.com/quote/HTO/>
<https://finance.yahoo.com/quote/MSEX/>
<https://finance.yahoo.com/quote/YORW/>
<https://finance.yahoo.com/quote/GWRS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CWCO/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SVT.L/>
<https://finance.yahoo.com/quote/UU.L/>
<https://finance.yahoo.com/quote/PNN.L/>
<https://finance.yahoo.com/quote/SBS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/XYL/>
<https://finance.yahoo.com/quote/PNR/>
<https://finance.yahoo.com/quote/ECL/>
<https://finance.yahoo.com/quote/MWA/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WMS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WTS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/AOS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/ROP/>
<https://finance.yahoo.com/quote/IEX/>
<https://finance.yahoo.com/quote/BMI/>
<https://finance.yahoo.com/quote/FELE/>
<https://finance.yahoo.com/quote/GRC/>
<https://finance.yahoo.com/quote/TTEK/>
<https://finance.yahoo.com/quote/ERII/>
<https://finance.yahoo.com/quote/CNM/>
<https://finance.yahoo.com/quote/AALB.AS/>
<https://finance.yahoo.com/quote/GEBN.SW/>
<https://finance.yahoo.com/quote/LNN/>
<https://finance.yahoo.com/quote/VMI/>
<https://finance.yahoo.com/quote/PRMB/>
<https://finance.yahoo.com/quote/WTTR/>