

April 2026

Centive Global Equity Fund

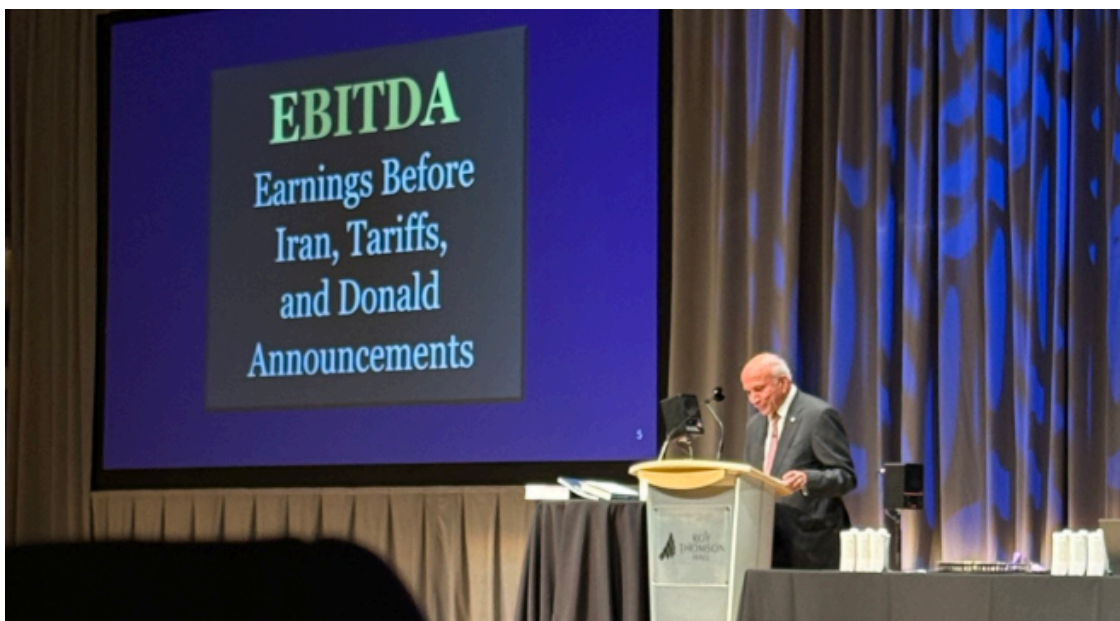
April doet wat hij wil

Een maand met weinig nieuws zit er in 2026 voorlopig nog niet in. Waar aandelen in maart daalden, draaide dit in april volledig om. Ondanks zorgelijke krantenkoppen over Trump, Iran en de aanstaande energiecrisis. Een klassiek geval van "*climbing the wall of worries*".

Onze portefeuille behaalde in april een nettorendement van 10,6 procent, tegenover bruto 8,2 procent voor de MSCI World-index. Daarmee komt het jaarrendement uit op 12,7 procent, versus 6,7 procent voor de benchmark.

Bedrijven die actief zijn in het uitbouwen van AI presteerden in april erg sterk. Binnen de portefeuille sprongen **AMD** (+67 procent), **BE Semiconductors** (+31 procent) en **GE Vernova** (+20 procent) eruit. Over dit laatste bedrijf vertellen we op de volgende pagina meer.

Dat bedrijven moeten navigeren door onzekerheden buiten hun invloed werd treffend, en met een knipoog, verwoord door **Fairfax** CEO en oprichter **Prem Watsa**. Hij presenteerde op de aandeelhoudersvergadering een nieuwe betekenis voor de term EBITDA.



Prem Watsa tijdens de algemene jaarvergadering van Fairfax. Bron: @DukeInShadows op x.com

Secure Waste Infrastructure in de etalage

Vorige maand bestempelden we **Secure Waste Infrastructure** nog als "een saai bedrijf dat *allesbehalve saai rendeert*." Kennelijk viel dat niet alleen ons op: nog geen twee weken later meldde GFL Environmental zich met een overnamebod.

Met een premie van circa 20 procent levert dit direct een mooi rendement op en bevestigt het onze visie op Secure. Toch voelt dit erg dubbel. Wij zien in het bedrijf juist op lange termijn meer potentie, dankzij de sterke infrastructuur en het aandeelhoudersgerichte management.

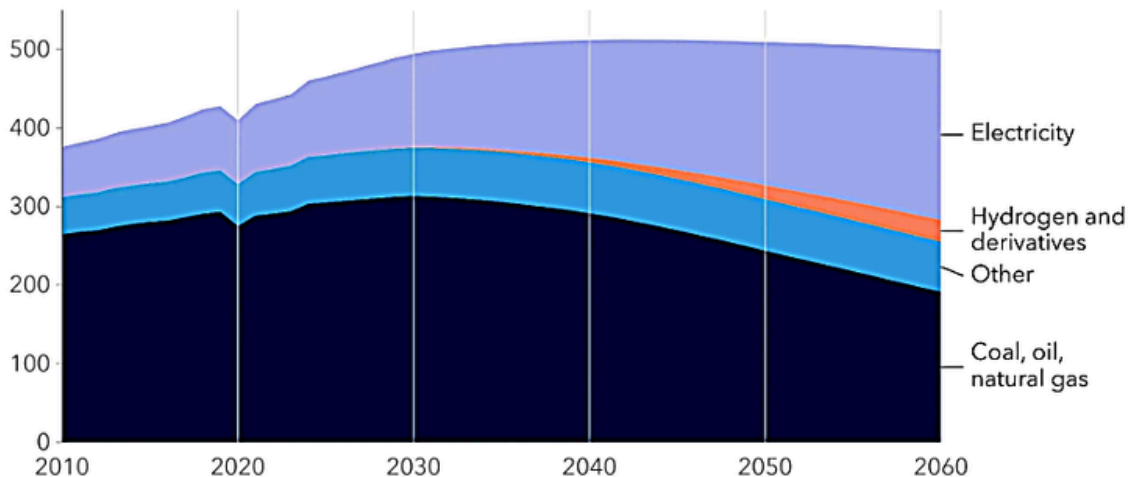
Wij hebben de indruk dat GFL hier aan het langste eind trekt. Een gedachte die niet helemaal op zichzelf staat: Abrams Capital, dat 10 procent van de aandelen van Secure bezit, heeft zich inmiddels publiekelijk tegen de transactie uitgesproken. Wij volgen het proces, maar denken dat deze transactie door zal gaan. Wij zullen dan onze aandelen Secure verkopen.

GE Vernova

Het bedrijf dat in februari, maart én april in ons lijstje van uitblinkers stond, is **GE Vernova**. Het is één van de drie afsplitsingen van het iconische General Electric, met wortels die teruggaan tot Thomas Edison. Ruim 135 jaar later blijkt die erfenis verrassend actueel. Elektriciteit is opnieuw het kloppende hart van de economie. GE Vernova levert de techniek om stroom op te wekken en bij de gebruiker te krijgen. Een markt die in decennia niet zo aantrekkelijk is geweest.

Final energy demand by carrier (EJ/yr)

DNV Energy Transition Outlook 2025



Bron: IEA WEB (2025)

De elektriciteitsvraag zal de komende jaren naar verwachting 2,5 keer sneller groeien dan de totale energievraag, gedreven door AI-datacenters en de elektrificatie van het transport en de industrie. Zelfs in het Westen, waar de vraag jarenlang stagneerde, zit de groei er weer goed in. Iets waar onze oude elektriciteitsnetten absoluut niet op voorbereid zijn. Een trend waar GE Vernova perfect voor is gepositioneerd.

Zo levert het bedrijf transformatoren die de hoogspanning van centrales omzetten in bruikbare laagspanning, en schakelstations die het elektriciteitsnet stabiliseren tegen overbelasting. Naast de hardware leveren ze ook software, GridOS. Dit digitale brein van het stroomnet voorkomt storingen. Hierdoor is GE Vernova een technologische partner van haar klanten. Het verzekert ze van hogere marges en terugkerende inkomsten, lang nadat de fysieke apparatuur is geïnstalleerd.

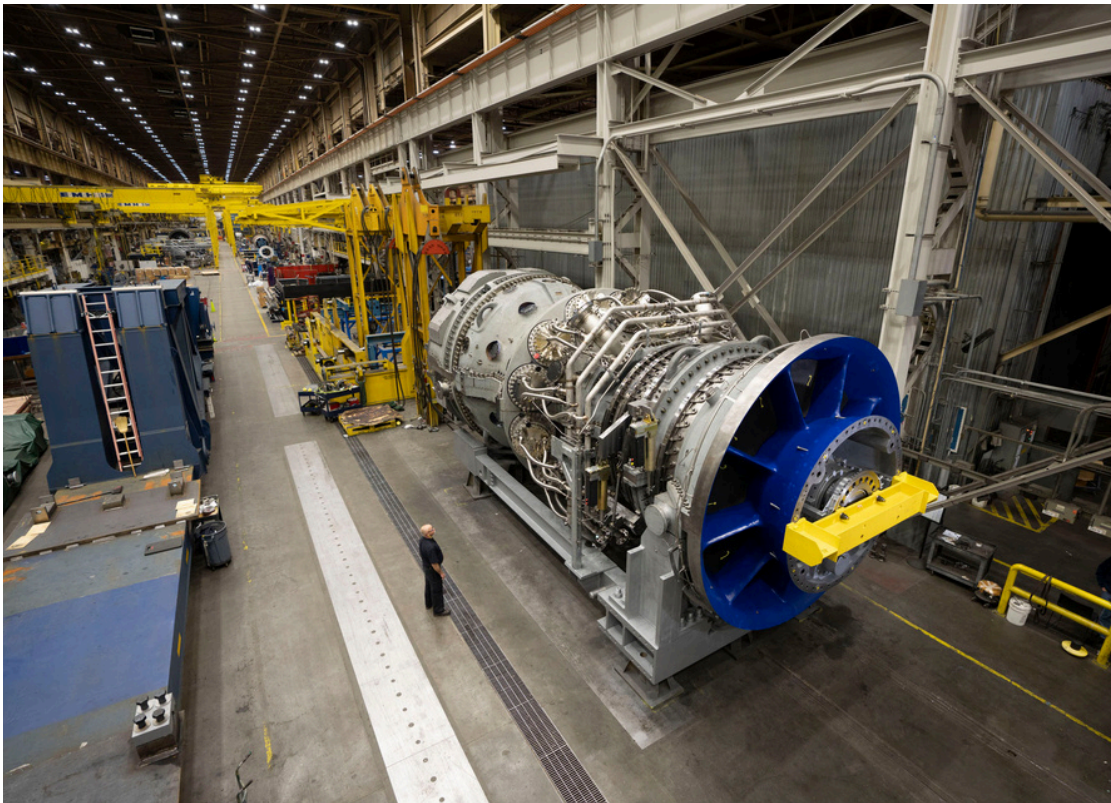


Transformator, bron: Transformers Magazine



Schakelstation, bron: GE Vernova

GE Vernova versterkt echter niet alleen het elektriciteitsnet, maar speelt ook een dominante rol in de opwekking van stroom zelf. Wereldwijd wordt ongeveer 25 procent van alle elektriciteit opgewekt met de technologie van het bedrijf. Voornamelijk door hun vloot van zo'n 7.000 gasturbines en 59.000 windturbines. Met name de gasturbines zijn een bijzonder staaltje techniek! Ze lijken op vliegtuigmotoren die op de grond zijn geplaatst en leveren continu energie aan het net. Ze zijn zeer complex en mede hierdoor zijn er wereldwijd slechts drie partijen die deze giganten (zie plaatje) bouwen. GE Vernova is daarvan de grootste.



Gasturbine, bron: GE Vernova

De cijfers van GE Vernova liegen er niet om

Ook het orderboek puilt uit. Eind 2025 waren er al bestellingen voor circa 80 gigawatt (GW) aan gasturbines. In het eerste kwartaal van 2026 liep dat al op naar 100 GW. Ter illustratie: 1 GW staat gelijk aan de capaciteit van één grote kerncentrale, oftewel stroom voor 1 miljoen huishoudens. De groeiende vraag naar elektriciteit is in dit orderboek dan ook extreem goed zichtbaar.

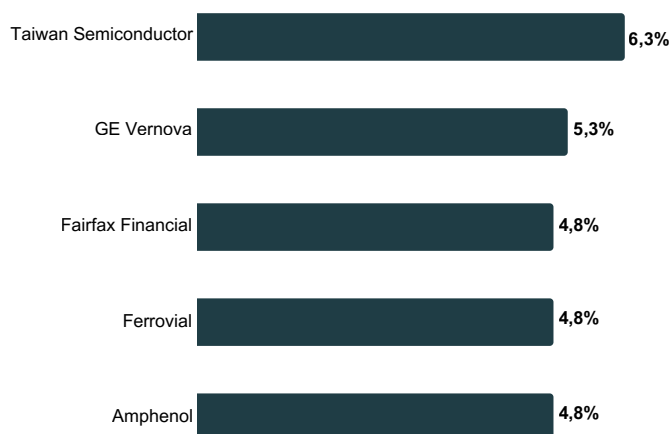
Met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 20 GW betekent dit dat het bedrijf tot 2030 grotendeels vol zit. Omdat de bestellingen momenteel twee keer zo snel binnenkomen als het bedrijf kan produceren, ontstaat er een luxeprobleem: klanten betalen nu flink om verzekerd te zijn van een plekje in de wachtrij.

Hoewel de huidige omzetgroei (5 procent in 2024 en 9 procent in 2025) nog bescheiden oogt, schuilt de werkelijke waarde in deze enorme toekomstige zichtbaarheid en hogere marges. Met een lange rij aan klanten en troeven als turbines op waterstof en kleine kernreactoren, is GE Vernova hiermee optimaal gepositioneerd voor *The Age of Electricity*.

Rendementen

Inceptie 2 september 2024	April 2026	Jaar 2026	Sinds start
Centive Global Equity Fund	10,6%	12,7%	29,1%
MSCI AC World Net TR Index	8,2%	6,7%	24,8%

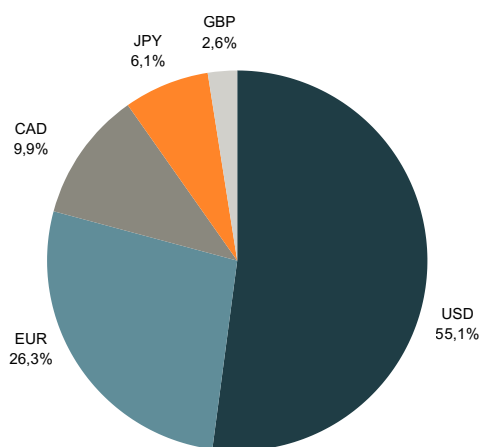
Top 5 actieve posities



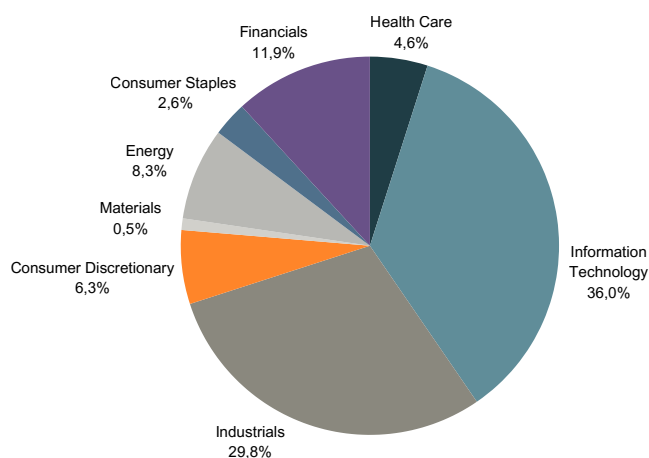
Fondsgegevens

Entiteit	IBS Fund Management B.V.
Fiscale status	FGR - FBI Status
Startdatum	2 september 2024
Benchmark	MSCI AC World Net TR
Bloomberg ID	CENGBLE
ISIN	NL00150024U3
Bewaarder	CACEIS Investor Services
Managementfee	1,00%
Administratiekosten	0,25% tot 0,15%
Minimumbelegging	EUR 100.000
Valuta	EUR
NAV (30/04) per Participatie	128,9

Geografische spreiding



Sectorverdeling



Disclaimer

Op dit document is een disclaimer van toepassing, die je [hier](#) kunt lezen.