Versnelling energietransitie

Beschrijving

De wereld kijkt met spanning naar het Midden-Oosten. De crisis rondom Iran zorgt voor onrust op de oliemarkten en voor hogere energieprijzen. Toch is er ook een andere kant aan dit verhaal. Juist door deze geopolitieke spanningen krijgt de energietransitie een extra impuls. Landen willen minder afhankelijk zijn van olie en gas uit instabiele regioâ??s. Eigen, schone energie wordt daardoor steeds aantrekkelijker.

Geopolitiek als aanjager van de energietransitie

Elke keer dat er onrust ontstaat in een olieproducerende regio, voelen consumenten dat direct in hun portemonnee. De benzineprijs stijgt, energierekeningen lopen op en bedrijven krijgen te maken met hogere kosten. Dit patroon herhaalt zich al decennialang. De crisis rondom Iran is daarvan het meest recente voorbeeld.

Voor overheden is dit een belangrijk signaal. Afhankelijkheid van olie en gas uit het buitenland maakt een land kwetsbaar. Niet alleen economisch, maar ook politiek. Wie zijn energie grotendeels importeert, staat zwakker in internationale onderhandelingen. Daarom versnellen veel landen nu hun investeringen in eigen, duurzame energie. Zonne-energie, windenergie en een modern elektriciteitsnet zijn niet langer alleen een keuze voor het klimaat. Ze zijn ook een kwestie van veiligheid en onafhankelijkheid geworden.

Deze ontwikkeling maakt de energietransitie minder gevoelig voor de waan van de dag. De vraag wordt namelijk niet alleen gedreven door duurzaamheid, maar ook door strategische belangen. Dat geeft het thema een stevige basis voor de lange termijn.

Waarom wij niet beleggen in wapens en defensie

In tijden van oorlog en conflict kijken veel beleggers automatisch naar defensiebedrijven. Toch kiezen wij daar bewust niet voor. Daar hebben wij twee belangrijke redenen voor.

Allereerst is oorlog cyclisch van aard. Conflicten komen en gaan, en daarmee ook de vraag naar wapens. Wanneer spanningen oplopen, stijgen de koersen van defensiebedrijven vaak hard, maar zodra een conflict afkoelt, kan die vraag net zo snel weer wegvallen. Dat maakt de sector grillig en moeilijk voorspelbaar. Bovendien wordt die vraag niet bepaald door een vrije markt, maar door overheidsbudgetten, en die staan onder druk van hoge schulden, lage groei en concurrerende uitgaven. EÃ©n geloofwaardig vredesakkoord of Ã©Ã©n diplomatieke ommezwaai is genoeg om de aanname van permanente herbewapening, die in de huidige hoge waarderingen besloten ligt, te ondergraven. Daar komt nog het risico van technologische veroudering bij: dure, langlopende wapenprogrammaâ??s bouwen voort op de vorige oorlog, terwijl overwinningen juist worden behaald met onvoorspelbare innovatie op het gebied van bijvoorbeeld drones of cyberwarfare, waardoor kostbare productielijnen plotseling aan waarde kunnen inboeten.

Daarnaast is de waardering van veel wapenproducenten inmiddels te hoog opgelopen. De koersen zijn de afgelopen jaren sterk gestegen, mede door de oorlog in OekraÃ¯ne en de oplopende spanningen elders in de wereld. Daardoor blijft er weinig ruimte over voor verdere groei tegen een aantrekkelijke prijs. Wie nu instapt, betaalt vaak een hoge prijs voor toekomstige winsten die nog onzeker zijn.

Bovendien is er een beter alternatief. Een sector die profiteert van dezelfde geopolitieke ontwikkelingen, maar met een structureel groeiverhaal in plaats van een cyclisch verhaal. Dat alternatief is te vinden in de energietransitie.

Elektrificatie als motor achter de transitie

De wereld stapt steeds meer over op elektriciteit. Denk aan elektrische autoâ??s, warmtepompen en de snelgroeiende vraag vanuit datacenters en kunstmatige intelligentie. Al deze ontwikkelingen vragen om veel meer stroom dan we tot nu toe gewend waren.

Vooral de opkomst van kunstmatige intelligentie speelt hierbij een grote rol. De datacenters die deze technologie mogelijk maken, verbruiken enorme hoeveelheden energie. De verwachting is dat de vraag naar stroom hierdoor de komende jaren fors blijft stijgen. Dat zet het bestaande elektriciteitsnet flink onder druk.

Het probleem is namelijk dat het stroomnet in veel landen verouderd is en niet gebouwd voor deze nieuwe vraag. Er moet dus fors geÃ¯nvesteerd worden in het verzwaren en verslimmen van het net. Dit noemen we ook wel het smart grid. Een slim elektriciteitsnet kan vraag en aanbod beter op elkaar

afstemmen, storingen sneller opvangen en duurzame energie efficiÃ«nter verdelen. Bedrijven die hieraan werken, hebben jarenlang uitzicht op groei. De crisis rondom Iran versnelt deze beweging alleen maar, omdat eigen en duurzame energie nog belangrijker wordt.

Twee nieuwe namen in de individuele portefeuille

In de individuele aandelenportefeuille hebben wij recent twee bedrijven opgenomen die volop profiteren van deze trend: Orsted en GE Vernova.

Orsted is een Deense onderneming en wereldwijd een van de grootste spelers in windenergie op zee. Het bedrijf bouwt en beheert grote windparken die schone stroom leveren aan miljoenen huishoudens. Orsted heeft de afgelopen jaren een opvallende verandering doorgemaakt. Het bedrijf was ooit vooral actief in fossiele energie, maar heeft zichzelf volledig opnieuw uitgevonden als specialist in duurzame energie. Daarmee speelt Orsted een centrale rol in de overstap naar schone stroom. De koers heeft de afgelopen periode last gehad van hogere rentes en gestegen bouwkosten, maar voor de lange termijn blijft het bedrijf goed gepositioneerd.

GE Vernova is voortgekomen uit het Amerikaanse General Electric en richt zich volledig op de energiesector. Het bedrijf levert technologie voor stroomopwekking en, heel belangrijk, voor het elektriciteitsnet zelf. Denk aan turbines, transformatoren en oplossingen voor netbeheer. Daarmee staat GE Vernova precies op het kruispunt van de groeiende vraag naar stroom en de noodzaak om het net te moderniseren. Het bedrijf profiteert dus van beide kanten van de elektrificatie: meer vraag naar energie Ã©n de behoefte aan een beter net om die energie te transporteren.

Met deze twee aandelen krijgen wij gerichte toegang tot twee verschillende onderdelen van de energietransitie. Orsted aan de kant van de opwekking en GE Vernova aan de kant van de technologie en de infrastructuur.

Al langer actief via twee sterke fondsen

In de actieve portefeuille beleggen wij al langere tijd in dit thema. Dat doen wij via twee beleggingsfondsen die dit jaar uitstekend presteren.

Het eerste is de First Trust Smart Grid Infrastructure ETF. Deze ETF belegt in bedrijven die werken aan de modernisering van het elektriciteitsnet. Het gaat dan om ondernemingen die meetapparatuur, software en netwerktechnologie leveren om het stroomnet slimmer en betrouwbaarder te maken. Dit jaar staat dit fonds op een rendement van 27,5 procent. Dat onderstreept dat de markt het belang van een goed werkend elektriciteitsnet steeds beter inziet.

Het tweede fonds is het RobecoSAM Smart Energy Fund. Dit fonds richt zich breed op de energietransitie, van schone opwekking tot slim energiegebruik en alles wat daartussen zit. Het belegt in bedrijven die de hele keten bestrijken, van zonnepanelen en windturbines tot energieopslag en

efficiÃ«nt energieverbruik. De prestaties zijn dit jaar opvallend sterk met een rendement van 57,9 procent.

Deze rendementen laten zien dat de markt het belang van de energietransitie steeds beter inziet. De onderliggende vraag is structureel en wordt gedreven door langjarige ontwikkelingen die niet zomaar verdwijnen.

Een structureel verhaal in plaats van een cyclisch verhaal

De crisis rondom Iran herinnert ons eraan hoe kwetsbaar de wereld is voor schommelingen op de energiemarkt. Een conflict aan de andere kant van de wereld kan binnen enkele dagen de energieprijzen opdrijven. Juist daarom is de overstap naar eigen, duurzame en betrouwbare energie zo belangrijk. Het maakt landen en bedrijven minder afhankelijk van olie en gas uit gevoelige regioâ??s.

Waar defensie profiteert van conflict, profiteert de energietransitie van de wens naar onafhankelijkheid en stabiliteit. Dat is een wezenlijk verschil. Het ene verhaal leeft bij gratie van onrust, het andere bouwt juist aan een stabielere toekomst. Dat tweede verhaal is aantrekkelijker. Het is structureel in plaats van cyclisch, en het sluit aan bij een ontwikkeling die de komende decennia alleen maar belangrijker wordt.

Met Orsted en GE Vernova in de individuele portefeuille en met de First Trust Smart Grid Infrastructure ETF en het RobecoSAM Smart Energy Fund in de actieve portefeuille hopen wij hiervan te profiteren. Zo zetten wij geopolitieke onrust om in een kans die past in een langetermijnvisie op duurzame groei.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief