

Volgens de optimisten in het klimaatdebat zullen we binnen enkele decennia allemaal elektrisch rijden, werkt de verwarming op aardwarmte en zal de industrie volledig op wind- en zonne-energie draaien. Sommige elektriciteitsbedrijven schakelen snel om van fossiel naar groen, andere houden vast aan het relatief goedkope steenkool of zelfs bruinkool, dat nog vervuiler is. Het is steeds duidelijker een afweging tussen winsten op de korte en de lange termijn. Voor beleggers is het goed te weten op welke manier de bedrijven aan de duurzame weg timmeren, want aandelen van bedrijven met oog voor de lange termijn doen het meestal beter.

PARIJS

Het klimaatakkoord dat een kleine 200 landen in Parijs overeenkwamen, moet ervoor zorgen dat de gemiddelde temperatuur op aarde maximaal 2 graden hoger wordt, en liever nog 1,5 graad. Om dat te bereiken moet de wereld tegen 2050 'CO₂-neutraal' zijn. Energieopwekking met fossiele brandstoffen (kolen, olie en gas) moet dan (vrijwel) volledig worden uitgebannen. 'Parijs' gaat pas in 2021 in, maar bedrijven en overheden gaan nu beleid maken dat ervoor moet zorgen dat de doelstellingen haalbaar zijn. Er komen nationale klimaatplannen. In 2018 rapporteren de klimaatwetenschappers van de Verenigde Naties over wat er nodig is om de opwarming tot 1,5 graad te beperken, in 2023 volgt de eerste evaluatie en mogelijke aanscherping van de nationale klimaatplannen. De Europese Unie had al de doelstelling om in 2030 de CO₂-uitstoot met 40 procent te beperken. Het grootste economische blok ter wereld ligt op koers om 20 procent te halen in 2020, dat moet naar 25 procent.

Op de beurs werd rond de top in Parijs duidelijk dat particuliere en institutionele investeerders

hun geld weghalen uit fossiele energie. Verschillende pensioenfondsen gaven aan, niets meer met steenkolen te maken te willen hebben, en de olieprijs en aandelen in de mijnbouw en olie-industrie stonden onder grote druk.

NUTSBEDRIJVEN SCHAKELN OVER

Verreweg de meeste stroom uit de Europese stopcontacten komt nog altijd uit vervuulende kolencentrales. Alle grote nutsbedrijven streven echter naar een vergroting van het aandeel duurzame opwekking. Daarvoor bewandelen zij verschillende wegen. Op de Nederlandse beurs zijn geen nutsbedrijven te vinden, maar op de beurzen van Frankrijk en Duitsland zijn deze nuttige dividendbetalers voor de portefeuille wel goed vertegenwoordigd. Bijvoorbeeld EDF en Engie in Frankrijk en RWE en E.ON in Duitsland.

Het Franse energiebedrijf Engie heette vroeger GDF Suez en zit zowel in de Bel20 als in de CAC40, respectievelijk de Belgische en de Franse hoofdindex. In Nederland en België is Engie actief met elektriciteitsbedrijf Electrabel. Engie is groot in verschillende Europese landen en richt zich voor groei op de opkomende markten.

**NUTSBEDRIJVEN
SCHAKELN OVER
OP DUURZAAM,
MAAR NIET
ALLEMAAL EVEN
SNEL**

Engie werd met de overname van het Britse International Power het grootste nutsbedrijf ter wereld. Het voormalige GDF Suez heeft de water- en milieuactiviteiten ondergebracht in Suez Environment, dat ook in Frankrijk beursgenoteerd is. Engie bezit nog een derde van de aandelen in dat bedrijf, een belang dat op de beurs 3 miljard euro waard is.

NUCLEAIRE PROBLEMEN

Het aandeel Engie doet 12 keer de winst en heeft een dividendrendement van ruim 6 procent. Dat is een zeer aantrekkelijke waardering. Het eveneens Franse EDF (Electricité de France) lijkt op 7 keer de winst nog aantrekkelijker, vooral vanwege het hogere dividendrendement van tegen de 10 procent. EDF kampte in 2015 echter met tegenslagen bij de bouw van kerncentrales in Groot-Brittannië die nog wat zwaarder op de resultaten zullen drukken dan de problemen die Engie met zijn kerncentrales in België heeft. De kerncentrale van Engie-dochter Electrabel in Doel (boven Antwerpen, op minder dan 5 kilometer van de Nederlandse grens), had te kampen met sabotage en scheurtjes in reactorvaten. Begin

DIVIDENDRENDEMENTEN VANAF 5 PROCENT

bron: Bloomberg

	koers	K/W	P/B	P/S	Div%	opmerkingen	ticker
8point3 Energy Partners	\$ 16	36,0	2,3	8,4	5,9%	YieldCo opgericht door First Solar en SunPower	CAFD
E.ON	€ 9	11,0	0,9	0,1	5,8%	Gaat voor volledig duurzaam	EOAN.F
EDF	€ 13	7,2	0,7	0,3	9,6%	Electricité De France, groot in nucleair	EDF.PA
Engie	€ 16	12,4	0,8	0,5	6,3%	Voorheen GDF Suez, wordt langzaam groener	ENGL.PA
NRG Energy	\$ 11	16,4	0,3	0,2	5,5%	Amerikaans energieconcern, steeds groener	NRG
NRG Yield	\$ 14	14,0	1,1	2,0	6,8%	Dit is de YieldCo van NRG Energy	NYLD
RWE	€ 11	10,1	0,6	0,1	5,3%	Splitst duurzaam af	RWE.F
TerraForm Global	\$ 6	22,5	1,0	1,8	11,6%	Opkomende markten YieldCo van SunEdison	GLBL
TerraForm Power	\$ 12	24,4	1,4	2,2	11,2%	Amerikaanse YieldCo van SunEdison	TERP

K/W: koers-winstverhouding, koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.

P/B: price-to-book, verhouding tussen beurswaarde en eigen vermogen. Hoe lager hoe beter.

P/S: price-to-sales, verhouding tussen beurswaarde en omzet. Hoe lager hoe beter.

Div%: dividendrendement, het laatste of verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. Hoe hoger hoe beter.

Ticker: gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.

