



**‘HET GROTE THEMA VOOR
OLIE- EN GASBEDRIJVEN
BLIJFT KAPITAALDISCIPLINE’**

**‘DE DRIE EUROPESE SPELERS
WILLEN IN 2050
ALLEMAAL NET ZERO ZIJN’**

Alle majors maken nu bekend aandeelhouders te belonen met uitkeringen.

“Door de hoge olieprijs kunnen de oliemajors weer meer dividend uitkeren en aandelen inkopen. Dan komt al snel de vraag op of de overvloedige cash niet beter gebruikt kan worden voor extra investeringen.

Maar het grote thema voor olie- en gasbedrijven, welke strategie ze ook aanhouden, blijft kapitaaldiscipline. Ze hebben allemaal een geschiedenis van waardevernietiging vanwege ongelukkige investeringen in dure olievelden. Als energiebedrijven vanwege de hoge olieprijs de knop voor groei nu te hard indrukken, of het nu om fossiel of groen gaat, zullen zij problemen krijgen met beleggers.

Ik steun de strategie om investeringen gelijk te houden en overvloedige cash terug te laten vloeien naar aandeelhouders. Ondertussen moeten de bedrijven er wel voor zorgen dat de schulden niet te hard oplopen, zodat ze kunnen blijven investeren als de olieprijs weer een duikeling maakt.”

Wat is op dit moment de beste belegging in olieland?

“De aandelen van oliebedrijven zijn al flink opgelopen in de laatste maanden. Maar ik denk dat Exxon op de middellange termijn de meeste potentie heeft. Het concern heeft de investeringen afgeknoepen, maar de kasstroom kan nog verdubbelen doordat verschillende projecten op stoom komen in de komende jaren. Verder kan de winstgevendheid van downstream (bijvoorbeeld raffinage, red.), die nu door marktomstandigheden zwak is, verbeteren.

De balans is sterk verbeterd, het rendement op geïnvesteerd kapitaal behoort nog steeds tot het hoogste in de sector, en ik denk dat er de komende jaren veel kapitaal zal vloeien naar beleggers. De waardering is ondanks de opgelopen beurskoers nog altijd bescheiden.”

