

met de grootste Amerikaanse nutsbedrijven – steeg vorig jaar met 24 procent.

2 Vooral de interesse in kernenergie lijkt terug van weggeweest. Hoe kan dat? Het sentiment rond kernenergie lijkt te zijn gedraaid. Om een datacenter te laten functioneren, is een betrouwbare en stabiele aanvoer van elektriciteit noodzakelijk. De grote technologiebedrijven vinden zonne- en windenergie hiervoor te grillig. Begin dit jaar sloot de U.S. General Services Administration (GSA) een contract met Constellation Energy voor de levering van kernenergie aan verschillende overheidsinstellingen. De deal heeft een looptijd van tien jaar en levert Constellation bij elkaar 840 miljoen dollar op.

De technologiereuzen investeren zelf ook fors in nucleaire energie. Zo kocht Amazon voor 650 miljoen dollar een datacenter van Talen Energy dat draait op kernenergie, en sloot Amazon een overeenkomst met het nutsbedrijf van de staat Virginia voor de bouw van een kleine kernreactor.

3 Dit speelt zich af in de VS. Wat gebeurt er in Europa? Net als in de VS zal in Europa de vraag naar elektriciteit flink stijgen door de bouw van datacenters. En ook hier zijn de Amerikaanse technologiebedrijven de grote aanjagers van de vraag naar datacenters. Zo kondigde Amazon aan, 15,7 miljard euro te investeren in de bouw van datacenters in de Spaanse regio Aragón. Microsoft gaat ruim 3 miljard euro spenderen aan projecten in Zweden en Alphabet trekt een miljard euro uit voor een datacenter in Finland.

Vooral Noord-Europa is gewild vanwege de grote voorraad kern- en waterkrachtenergie. Ook Spanje is populair, omdat er veel zonne-uren zijn en vanwege de relatief lage energieprijzen. De Noord-Europese landen hebben

ETF-BELEGGEN IN NUTSBDRIJVEN

- Zeker bij nutsbedrijven die groot zijn in kernenergie lijkt sprake van een hoog-speculatieve belegging. Het is vanuit spreidingsoogpunt veelal verstandiger om een tracker aan te kopen. In de onderstaande tabel zijn een aantal verschillende Amerikaanse en Europese *utilities*-etf's geselecteerd.
- Bij de Amerikaanse variant krijgen beleggers aanzienlijke blootstelling aan bedrijven die zich in meer of mindere mate bezighouden met het opwekken en distribueren van kernenergie. Dat geldt in ieder geval voor de volledige top vijf: NextEra (13 procent weging in de etf's), Southern Company (8 procent), Duke Energy (7 procent), Constellation Energy (7 procent) en Vistra (5 procent).
- De Europese etf's zijn sterk geconcentreerd. Iberdrola (21 procent weging), Enel (14 procent), National Grid (14 procent) en Engie (7 procent) vertegenwoordigen samen meer dan de helft van de waarde. In tegenstelling tot de Amerikaanse evenknieën richten de Europese nutsbedrijven zich vrijwel niet op kernenergie. Zo wekt het Spaanse Iberdrola voornamelijk elektriciteit op via zon en wind.
- Het van oorsprong Franse nutsbedrijf Engie is de uitzondering. Naast het opwekken van zon- en windenergie baat het ook enkele kernreactoren in België uit. Hiervan is een aantal enige jaren geleden gesloten.

daarbij nog het voordeel dat de lage temperaturen het makkelijker maken om de datacenters gekoeld te houden.

OP DE BEURS PROFITEREN DE EUROPESE NUTS-BEDRIJVEN NOG NIET

EUROPESE ACHTERBLIJVERS

Op de beurs profiteren de Europese nutsbedrijven nog niet van de extra vraag naar elektriciteit. Het Spaanse Iberdrola (17 procent rendement) en het Finse Fortum (14 procent) deden het in 2024 prima, maar dat lijken uitzonderingen. De MSCI Europe Utilities Index sloot vorig jaar vrijwel onveranderd. Dat Europese nutsbedrijven

vorig jaar geen rendement opleverden, hangt samen met de constatering dat het Europese elektriciteitsnet sterk verouderd is. Er is een enorme investeringsronde nodig om de stroomnetten op orde te brengen.

4 Hoe kunnen beleggers voorsorteren op deze ontwikkelingen?

Dat de vraag naar elektriciteit de komende jaren flink zal stijgen, daarover zijn de meeste analisten het wel eens. Toch hoeft dat niet meteen te leiden tot hoge rendementen voor aandeelhouders. Zeker in Europa moet flink geïnvesteerd worden in de netwerken en in extra opwekkingskracht. Dergelijke investeringen kunnen alleen (heel goed) renderen als nutsbedrijven enige vrijheid krijgen bij het bepalen van de tarieven. In het streng gereguleerde Europa is die vrijheid er minder dan in de VS. Toezichhouders leggen een plafond op de hoogte van het rendement op het eigen vermogen (ROE) dat een nutsbedrijf mag realiseren. Dat percentage kan per land of per Amerikaanse staat verschillen. Voor het idee: in Texas ligt de maximale ROE momenteel rond de 10 procent. De Duitse toezichthouder gaat niet verder dan 6 procent. De komende jaren moet duidelijk worden of dergelijke rendementen voldoende zijn om het benodigde kapitaal aan te trekken voor grote investeringen. Vermoedelijk gaat dit makkelijker in de VS dan in Europa.

EEN OVERZICHT VAN DE BESCHIKBARE UTILITIES-ETF'S

Naam VS	ISIN	Jaarlijkse kosten	Fondsgrootte*	Dividendrendement
iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	IE00B4KBB01	0,16%	€ 450	Herbeleggend
SPDR S&P U.S. Utilities Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXMB69	0,16%	€ 172	Herbeleggend
Naam Europa	ISIN	Jaarlijkse kosten	Fondsgrootte*	Dividendrendement
iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	DE000A0Q4R02	0,49%	€ 296	Herbeleggend
SPDR MSCI Europe Utilities UCITS ETF	IE00BKWQ0P07	0,22%	€ 167	Herbeleggend

Bron: uitgevende instellingen. *= miljoenen euro's