

november was er nog een explosie. Tijdens de klimaatop in Parijs werd bekend dat de veertig jaar oude reactoren in Doel nog tien jaar in werking blijven. Milieuorganisaties reageerden furieus.

Duitsland zat al in een 'Energiewende', waarin kernenergie in de ban was gedaan en de overgang naar duurzame energie sterk werd gestimuleerd: in 2050 zou 80 procent van de energie duurzaam worden opgewekt. Na 'Parijs' wordt dit 100 procent.

Het Duitse energiebedrijf E.ON is onder meer actief in Duitsland, Groot-Brittannië, Italië, Nederland, Rusland, Scandinavië en Spanje. Tot voor kort stookte E.ON nog vooral op aardgas, steenkool en kernenergie, maar in december maakten de Duitsers bekend dat de centrales die gebruikmaken van fossiele brandstoffen zullen worden afgesplitst en in 2016 een aparte beursnotering krijgen.

AFSPILTSEN

RWE doet het precies andersom: de Duitse eigenaar van Essent gaat zijn duurzame bedrijven juist afsplitsen. Eind 2016 moet 10 procent van het nieuwe bedrijf

naar de beurs zijn gebracht. RWE blijft grootaandeelhouder van het nieuwe energiebedrijf, waar ook de verkoop aan consumenten en de stroomnetwerken in worden ondergebracht. Het aandeel RWE is op 10 keerde winst wat goedkoper dan E.ON, maar heeft met 5,3 procent wel een lager dividendrendement.

Dat E.ON vooroploopt in verduurzaming zou een hogere waardering voor de aandeel rechtvaardigen. Op dit moment is die waardering met 11 keer de verwachte winst niet al te hoog. Het dividendrendement van het aandeel is bijna 6 procent. Vermoedelijk krijgt het aandeel die hogere waardering uiteindelijk wel, maar wachten beleggers eerst het splitsingsproces af. Een mogelijk risico is het feit dat E.ON een tamelijk grote blootstelling aan Rusland heeft.

De Franse nutsbedrijven zijn aanzienlijk minder duurzaam. In Frankrijk is nucleaire energie nog heel belangrijk: 75 procent van de elektriciteit wordt ermee opgewekt. Dat percentage gaat maar langzaam naar beneden. Met name Engie investeert momenteel

wel stevig in nieuwe capaciteit, waaronder in duurzaam en vooral buiten Frankrijk. Op de lange duur zouden de op het duurzame vlak wat meer ambitieuzere Duitsers van E.ON echter best eens de betere belegging kunnen blijken. Zeker als Europese overheden groene stroom verder gaan stimuleren, bijvoorbeeld door hogere milieueffingen of andere boetes in de toekomst bij de meer vervuilende bedrijven. Beleggers prijzen de verwachting dat dit gaat gebeuren langzamerhand in.



80 PROCENT

van de energie zou in 2050 duurzaam moeten worden opgewekt.

Na 'Parijs' wordt dit 100 procent.

DUITSE ENERGIEREUZEN ZIJN GROENER DAN DE FRANSE

AMERIKA: DE OPKOMST VAN DE 'YIELDCO'

Ook op de Amerikaanse effectenbeurs staan grote elektriciteitsbedrijven. Een bekende is NRG Energy, dat meer dan twee miljoen huishoudens en bedrijven van elektriciteit voorziet. NRG is al sinds 2009 bezig om zichzelf te 'vergroenen' door veel te investeren in wind- en zonne-energie en biomassa. In 2010 begon NRG het 'eVgo'-netwerk, het eerste netwerk van laadstations voor elektrische auto's in de VS.

NRG wil zijn 31 energiecentrales, die nu hoofdzakelijk olie verstoken, snel ombouwen tot gasgestookte centrales. Het aandeel NRG is met een koers-winstverhouding van bijna 14 wat duurder dan de grote Europese elektriciteitsbedrijven.

Maar er is in de VS een heel nieuw soort elektriciteitsbedrijf in opkomst: de 'YieldCo'. Zonnelucentproducent First Solar bracht in 2015 samen met concurrent SunPower een bedrijf naar de beurs waarin investeringen die een stabiele kasstroom opleveren zijn ondergebracht. Deze joint venture heeft de naam 8point3 Energy Partners, naar de tijd die zonlicht erover doet om de aarde te bereiken (8,3 minuten). De code van het aandeel is CAFD, wat dan weer heel toepasselijk staat voor 'Cash Available For Distribution'.

First Solar en SunPower keren zelf geen dividend uit, maar de YieldCo is een soort nutsbedrijf

ELEKTRICITEITSBEDRIJVEN

Nieuwkomers zitten nog met opstartkosten en lage winsten, maar verwachte dividenden zijn al wel hoog.

