

BELEGGEN

Thematisch beleggen: Energietransitie



Tekst **Matthias Ceusters**

Onze wereld staat niet stil en voor een dynamische vermogensbeheerder is het van belang om nieuwe, ontluikende trends te definiëren die de toekomst zullen bepalen. Zo kunnen we inspelen op de bovengemiddelde waarde creatie die deze nieuwe trends met zich meebrengen. Op die manier wordt de 'growth' parameter uit ons 'Quality Growth model' vormgegeven. Aandachtige lezers van dit magazine herinneren zich vast het schilmodel dat het thematisch beleggingsproces van LS illustreerde, met 2 (mega) trends (demografie en technologische evolutie) en 6 thema's. Deze gekende LS thema's: vrije tijd & luxe, duurzaamheid, gezondheid, infrastructuur, technologie en outsourcing dateren van enkele jaren geleden en werden daarom aan een periodieke evaluatie onderworpen. Niet om de bestaande thema's per se overboord te gooien, wel om eventueel nieuwe toe te voegen en bestaande specifiek te definiëren.

Hierbij de output van deze oefening. We definieerden 5 trends en 9 thema's (zie grafiek 1). U zal in de komende Focus edities telkens een ander thema belicht zien worden.

In dit artikel gaan we in op zo een specifiek gedefinieerd thema: energietransitie.

Wat is energietransitie?

Onder energietransitie verstaan we de overgang naar een situatie waarbij de energievoorziening structureel anders van aard en vorm is dan in ons huidige energiesysteem. In dit nieuwe systeem worden fossiele brandstoffen maximaal vervangen door duurzame energiebronnen, is er veel aandacht voor energiebesparing en energieopslag en wordt de energievoorziening meer decentraal georganiseerd.

Energietransitie beslaat dus zowel het inzetten op nieuwe, hernieuwbare energiebronnen als het efficiënter gebruik van bestaande energie.

Waarom een energietransitie?

Over de afgelopen 150 jaar was goedkope energie de onzichtbare, maar significant drijvende kracht achter de economische groei. De correlatie tussen energieconsumptie en BBP is in elk geval 99%. Dat zegt in se niets over de causaliteit maar het is duidelijk dat er zonder energie geen economische activiteit is. De fossiele brandstoffen die dat mogelijk hebben gemaakt, zijn eindig en schadelijk voor milieu en klimaat. Dus moeten we met z'n allen op zoek naar alternatieven om economische groei in de toekomst op een meer duurzame manier te faciliteren.

Hoe de energietransitie bewerkstelligen?

Theoretisch zijn er vier factoren die CO₂-emissies beïnvloeden, beter gekend als de 'Kaya Identiteit' (zie grafiek 2).

Omdat bevolking en economische productie per capita uiteraard geen factoren zijn die we bewust willen beïnvloeden, blijven energie intensiteit en koolstof intensiteit over.

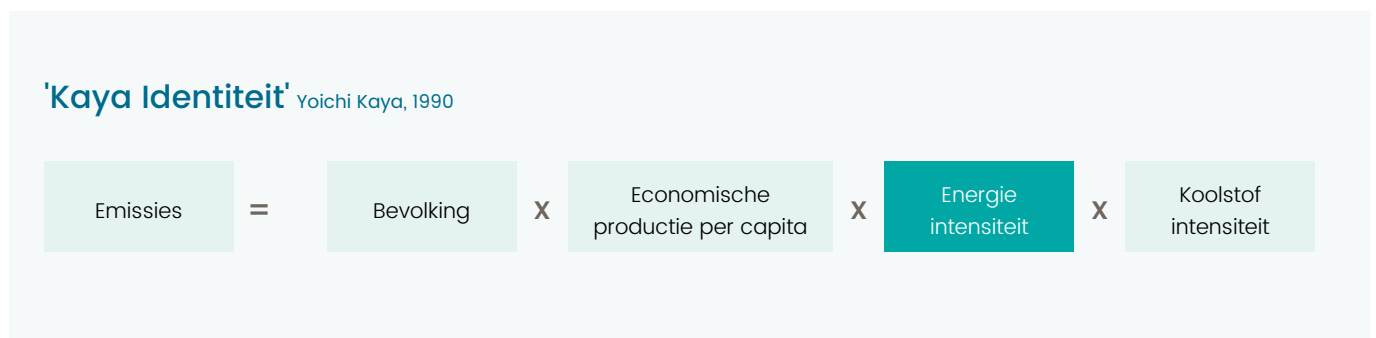
Grafiek 1: LS Trends, Thema's & Topics

Bron: Leo Stevens

Trend	Demografische veranderingen		Klimaatverandering & grondstoffen schaarste	Versnelde verstedelijking			Verschuivende machtsverhoudingen	Technologische versnelling	
Thema	Gezondheid	Vrije tijd & luxe	Energie transitie	Voeding & watervoorziening	Mobiliteit	Infrastructuur (klassiek, digitaal & sociaal)	Big data	Connectiviteit	Industrie 4.0
Topic	Med. Tech	Gepersonaliseerd	Elektrolyse & waterstof	Agri. Tech	Elektrische voertuigen	Energie-transport	Quantum Computing	5G / 6G	3D printing
	Genomica	Gaming	Batterijen	Food Tech	Zelfrijdende voertuigen	(Her)-opleiding	Blockchain	IoT	Robotics
	Preventie/remote gezondheidszorg	Content	Warmtepomp	Schoon water		Data-centers	AI	Metaverse	Automatisering
	Levenskwaliteit	Entertainment	Wind & zon	Nutra-ceuticals		Comm. Infra	Cloud & Cybersecurity	Digitale Reclame Technologie	
Luxe merken		Carbon Capture	Maaltijd-bezorging		Afval & recyclage	Platformen			
Beauty		Energie-efficiëntie			Transport-net	Space & satellieten			

Grafiek 2: De Kaya Identiteit

Bron: Kepler Chevreux, Yoichi Kaya



Daar waar de shift naar hernieuwbare energie tot een halvering van de CO₂ uitstoot kan leiden, zou het efficiënter gebruik van energie nog eens 20% van de uitstootdaling voor zijn rekening kunnen nemen.

Hernieuwbare energie

Hernieuwbare energie is energie die afkomstig is uit natuurlijke bronnen die zichzelf sneller aanvullen dan dat ze geconsumeerd worden. Zonne- en windenergie zijn de meest gekende voorbeelden maar ook bio-energie, geothermische energie, waterstof en waterkracht zijn voorbeelden van hernieuwbare energie.

Hoewel dergelijke energievormen al een tijd bestaan, werd door de recente oorlog op Europese bodem de nood aan deze hernieuwbare energiebronnen nieuw leven in geblazen. De Europese 'Green Deal' en de Amerikaanse 'Inflation Reduction Act' zijn daarvan de meest spraakmakende gevolgen. Hieronder wordt de verwachte exponentiële groei in enkele specifieke hernieuwbare energiemarkten getoond (zie grafieken 3 en 4).

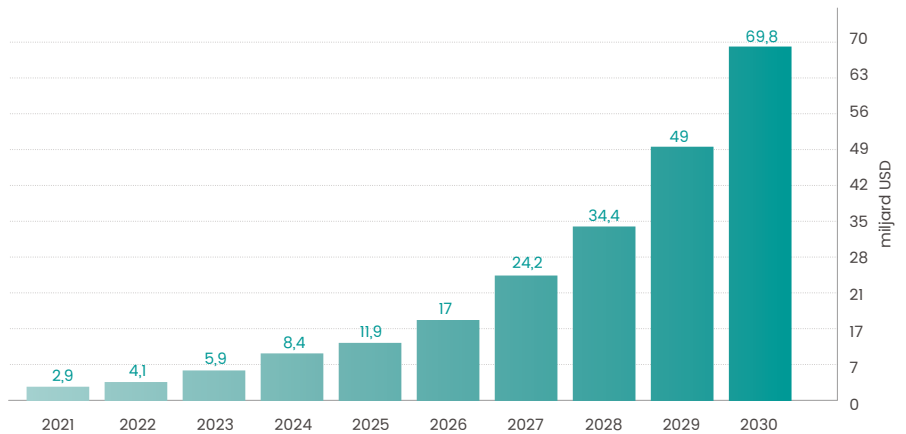
Inherent aan hernieuwbare energiebronnen is de afhankelijkheid van de natuur. Als het donker is, heb je weinig aan zonnepanelen; als het windstil is, heb je weinig aan windturbines. Energieopslag en energietransport worden belangrijke groeipoten binnen de energietransitie. Batterijen voor de opslag en de infrastructuur voor het transport van de hernieuwbare energie zijn daarbij van belang. In grafiek 5 wordt zo bijvoorbeeld de verwachte groei van 'solid state' batterijen weergegeven.

Energie efficiëntie

De verbruikers die het meest kunnen bijdragen aan een efficiënter energiegebruik zijn gebouwen (32% van het globaal energieverbruik), transport (35% van het globaal energieverbruik) en industrie (31% van het globaal energieverbruik). Daar zullen investeringen dus ook de grootste impact hebben. Het Internationaal Energieagentschap (IEA) berekende dat tussen 2026 en 2030 ongeveer 900 miljard USD zal moeten worden geïnvesteerd om op koers te liggen voor een CO₂-neutraal scenario tegen 2050.

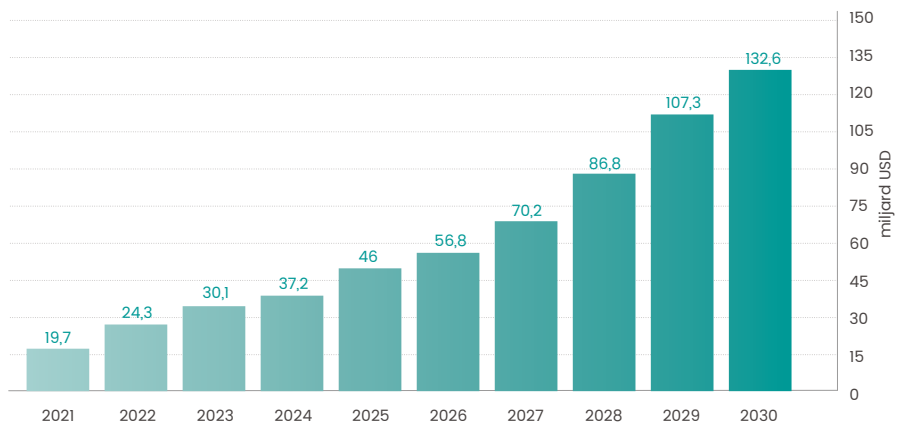
Grafiek 3: Verwacht marktpotentieel in drijvende windenergie platformen

Bron: Precedence Research, in miljard USD



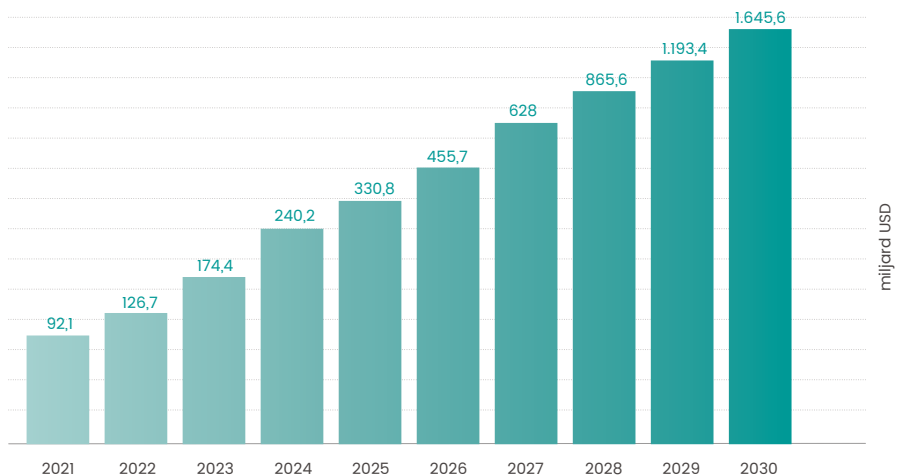
Grafiek 4: Verwacht marktpotentieel in geïntegreerde zonnepanelen

Bron: Precedence Research, in miljard USD



Grafiek 5: Verwacht marktpotentieel in 'solid state' batterijen

Bron: Precedence Research, in miljard USD





Voorlopig is er volgens de IEA ongeveer 500 miljard USD opgenomen in beleidsakkoorden, zoals geïllustreerd in grafiek 6. Er is dus nog een enorme hoeveelheid aan investeringen nodig om de vooropgestelde doelstellingen te halen tegen 2050. Talrijke bedrijven in de verschillende waardeketens zijn hier mee bezig en we kunnen de komende jaren dan ook een bovengemiddelde groei verwachten.

Tot slot is ook het opvangen van CO₂ uitstoot een nieuwe en snelgroeiende sector die kan bijdragen tot het efficiënter omgaan met energie. Deze markt staat nog in zijn kinderschoenen maar zou een interessante investeringsmogelijkheid kunnen bieden.

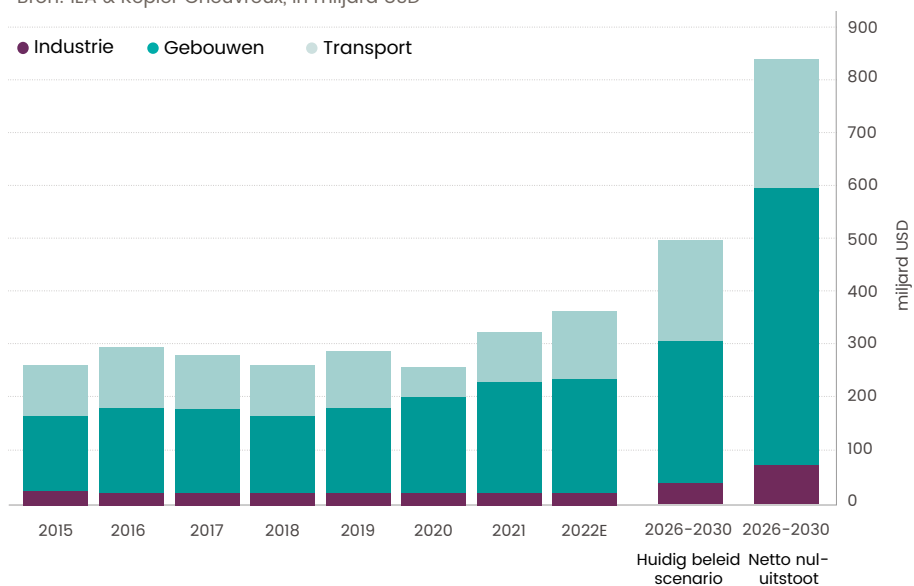
Investeringsopportuniteiten

Binnen het thema energietransitie zijn er dus veel markten te vinden waarvan een hoge groei wordt verwacht de komende jaren. Aan ons om uit te zoeken in welk deel van de waardeketen er het meeste winst wordt gegenereerd door de bedrijven die erin actief zijn. In het volgende artikel in dit magazine geven we u al enkele voorbeelden mee van bedrijven actief in de energietransitie, die we op dit moment in portefeuille hebben. •

Binnen het thema energietransitie zijn er dus veel markten te vinden waarvan een hoge groei wordt verwacht de komende jaren.

Grafiek 6: Globale investeringen in energie efficiëntie

Bron: IEA & Kepler Cheuvreux, in miljard USD



Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
2000 Antwerpen
T +32 3 242 03 70
F +32 3 242 03 89

BTW BE0404.496.829
RPR Antwerpen
info@leostevens.com
www.leostevens.com

