



α.s.r. real assets investment partners

**De energietransitie: meer kansen dan
alleen investeren in hernieuwbare energie**

In haar houseview onderscheidt a.s.r. real assets investment partners een aantal megatrends die de komende jaren bepalend zullen zijn voor de kansen en risico's in real assets beleggingen. In dit artikel staat de megatrend ESG & klimaatverandering centraal en hoe hierop met infrastructuurbeleggingen ingespeeld kan worden. Hierbij wordt vooral gekeken naar alternatieve investeringsmogelijkheden in aanvulling op de inmiddels breed geaccepteerde categorie renewables.

Positieve vooruitzichten

a.s.r. real assets investment partners is fundamenteel positief over investeringsmogelijkheden in het merendeel van de onderliggende real asset (sub-)markten. Het risico-rendementsprofiel van infrastructuur blijft aantrekkelijk, onder andere vanwege de lagere rentegevoeligheid door langetermijncontracten, inflatiecompensatie en inelastische vraag. Tevens zijn door de gestegen rente de verwachte rendementen opgelopen; de netto cash yields liggen momenteel voor core-beleggingen op circa 4-5%. Beleggingen met een hoger risico-rendementsprofiel (core+/value add) hebben volgens a.s.r. real assets investment partners de hoogste risicogecorrigeerde waarde. Bij deze beleggingen is absoluut rendement een belangrijke maatstaf. Afhankelijk van het type asset verwacht a.s.r. real assets investment partners rendementen van >10% netto voor beleggingen die gecategoriseerd worden als core+.

Door het grote aanbod aan projecten en bijkomend hoge vraag naar -nog altijd- schaars kapitaal, blijven de waarderingen de komende tijd minimaal op peil.

Megatrends

a.s.r. real assets investment partners identificeert vier megatrends die bepalend zijn voor investeringen in real assets:



ESG & klimaatverandering



Demografische veranderingen



Technologie & innovatie



Economische verschuiving

Volgens a.s.r. real assets investment partners kan er met infrastructuur op diverse manieren ingespeeld worden op deze megatrends, eventueel in combinatie met andere real assets beleggingscategorieën. Vertaling van deze langetermijntrends naar kansen voor infrastructuurbeleggingen resulteert onder andere in de volgende mogelijkheden:

Beleggingsmogelijkheid	Sector(en)	Megatrend
Ondersteuning van elektriciteitsnetwerken door energieopslag	Nutsvoorzieningen en energie	ESG & klimaatverandering
Aanleg en uitbreiding van warmtenetten	Nutsvoorzieningen	Demografische veranderingen
Opwekking van hernieuwbare energie en verdere energietoepassingen	Energie	ESG & klimaatverandering
Realisatie van nieuwe en uitbreiding van bestaande datacenters	Digitaal	Technologie & innovatie
Uitbreiding en verduurzaming van fysieke infrastructuur (wegen, spoorverbindingen) rondom distributie-locaties	Transport	Economische verschuiving

In de [houseview](#) over real assets van a.s.r. real assets investment partners wordt dieper ingegaan op bovenstaande voorbeelden.

ESG & klimaatverandering voorbij hernieuwbare energie

Om energie-efficiëntie en verantwoord verbruik van energie te bereiken, ziet a.s.r. real assets investment partners investeringsmogelijkheden in smart meters en 'behind-the-meter' technieken. Investeringsmogelijkheden in smart meters worden ondersteund door plannen vanuit de Europese Commissie (Digitalisation of Energy Action Plan' (European Commission, okt 2022)). Binnen deze categorie zijn er zowel investeringen in het installeren van smart meters mogelijk (kopen en samenvoegen van installatiebedrijven om efficiëntie te bereiken), als het beheer en aanbieden van aanvullende diensten zoals integratie met ev-(de)charging en aansturing van huishoudelijke apparatuur. De inkomsten van dergelijke investeringen zijn vastgelegd in langetermijncontracten waarbij tarieven automatisch worden aangepast aan de inflatie. Het rendement komt daarnaast van het bouwen van platformen en creëren van grotere en efficiëntere ondernemingen van bijvoorbeeld installatiebedrijven. a.s.r. real assets investment partners categoriseert dergelijke beleggingen als core+.

Smart metering:

- Langetermijncontracten met zeer laag klantenverloop
- Contracten met inflatiecompensatie
- Bijdrage aan SDG's



Als onderdeel van de energietransitie zijn, om de groei van hernieuwbare energie te ondersteunen, investeringen nodig in nutsvoorzieningen zoals energieopslag. Batterijen liggen voor de hand en de ontwikkelingen op dit gebied gaan snel, maar ook warmte, waterstof en water kunnen energie opslaan. a.s.r. real assets investment partners ziet bijvoorbeeld ontwikkelingen in waterkrachtcentrales waarbij water wordt teruggeleid naar het bassin om opnieuw te gebruiken (zogenaamde 'pumped hydro'). Batterijen bieden ondersteuning aan elektriciteitsnetwerken door het opvangen van korte termijn vraagschokken. Afnamecontracten zijn nog veelal kortlopend, maar langetermijncontracten met beschikbaarheid als basis voor de inkomsten zijn duidelijk groeiende. Energieopslag, en dan met name in batterijen, categoriseert a.s.r. real assets investment partners eveneens als core+.

Tenslotte ziet a.s.r. real assets investment partners grote kansen in de transportsector. Verduurzaming gaat immers helpen om de CO₂-uitstoot van deze sector te verminderen. Hierbij valt te denken aan investeringen in elektrisch openbaar vervoer zoals trams en treinen (zowel materieel als de netwerken), maar ook oplaadpunten voor zowel particulier als vrachtvervoer over de weg. Voor vrachtvervoer ontstaan bijvoorbeeld mogelijkheden door de aanleg van laadpunten bij distributiecentra, in combinatie met lokale duurzame energieopwekking en batterijopslag om piekbelasting op te vangen. De inkomsten van dergelijke investeringen zijn veelal gebaseerd op beschikbaarheid in tegenstelling tot ev-charging voor particulier vervoer, waarbij de inkomsten juist afhankelijk zijn van gebruik van de faciliteit. Ook kunnen investeringen in duurzame brandstoffen zoals sustainable aviation fuels (SAF's) en waterstof interessant zijn, alhoewel deze categorie nog veelal in de ontwikkelfase zit en de praktische toepasbaarheid zich nog moet bewijzen. Deze laatste beleggingen categoriseert a.s.r. real assets investment partners als value-add.

Conclusie

ESG & klimaatverandering is één van de grote fundamentele drivers van beleggingen in de infrastructuurmarkt. Om dit thema te implementeren in beleggingsportefeuilles bestaan er steeds meer investeringsmogelijkheden. Uiteraard kan dit via inmiddels relatief breed geaccepteerde investeringen in renewables zoals wind- en zonneparken, maar a.s.r. real assets investment partners is van mening dat er meer aantrekkelijke mogelijkheden bestaan. Voorbeelden als duurzame investeringen in smart meters, energienetwerken en transport assets kennen weliswaar een iets hoger risicoprofiel, maar voegen navenant waarde toe aan een institutionele beleggingsportefeuille.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:



Bart van Merriënboer

Senior portefeuille manager Infrastructuur

T: +31 (0)6 83 64 27 93

bart.van.merrienboer@asr.nl

Disclaimer

Dit is een publicitaire mededeling bestemd voor professionele beleggers. Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt uw geld verliezen. Behaalde resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Bij het maken van beleggingsbeslissingen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen van het beleggingsproduct, zoals beschreven in het prospectus van het beleggingsproduct. a.s.r. real assets investment partners is een handelsnaam van ASR Real Estate B.V. en is opgenomen in het register van de AFM. Meer informatie over beleggingsdienstverlening van a.s.r. real assets investment partners vindt u hier: www.asrinvestmentpartners.nl. Dit bericht is zo zorgvuldig mogelijk samengesteld. Desondanks is het mogelijk dat informatie in dit bericht niet volledig of niet volledig juist is. Aansprakelijkheid als gevolg van deze publicitaire mededeling wordt niet aanvaard.

Publicatiedatum: 20 januari 2025