

"Absoluut rendement
vind ik nu belangrijker"



Clean Energy Bonds

Mei 2012

Vrijwel parallel aan de recente koerscorrectie van de aandelen, zijn ook de koersen van diverse bedrijfsobligaties onder druk komen te staan. Het betreft vooral obligaties met een rating rond investment grade. De hogere volatiliteit in dit segment zorgt er voor dat er regelmatig kansen zijn om tegen aantrekkelijke koersen posities te verwerven. In deze publicatie besteden we aandacht aan een 3-tal obligaties van beursgenoteerde bedrijven in de clean energy sector. Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze bedrijven allen een relatief gezonde balans hebben maar dat als gevolg van "incidentele" factoren, de koersen van deze obligaties onlangs zijn gedaald. Hierdoor liggen de effectieve rendementen tussen de 9% en 19% per jaar.



6,25% Chesapeake 2017

Het ambitieuze Chesapeake staat in de mondiale top 15 van energieproducenten en realiseerde in 2011 een omzet van \$ 11,6 miljard. De in Oklahoma gevestigde onderneming heeft zich gespecialiseerd in de exploratie van gas. Echter, men heeft last van de gedaalde gasprijzen en er is sprake van een verkoop van assets. Ook is Chesapeake in het nieuws geweest met betrekking tot privé transacties van haar CEO. Deze combinatie van factoren heeft ertoe geleid dat de koers van het aandeel Chesapeake de laatste weken flink is gedaald. Ook de 6,25% Chesapeake 2017 obligatie (in euro's) ontkwam niet aan de malaise en is teruggevallen van 102% tot 89%. Het effectief rendement komt daardoor nu op ruim 9% per jaar.

ABENGOA

8,50% Abengoa 2016

Op het gebied van duurzame energie is het Spaanse Abengoa uitgegroeid tot een speler van wereldformaat. In 2012 verwacht men een omzet te realiseren van zo'n € 7,6 miljard en een EBITDA van € 1,3 miljard. Opvallend is dat 90% van de investeringen buiten Spanje plaatsvinden. Deze beursgenoteerde onderneming realiseert onder andere turn key energie centrales waarbij zon, water en gas centraal staan. Voorts is men actief op het gebied van transmissie van energie. Thans wordt Abengoa prominent genoemd als partner in het project Desert Tec, met een investeringsbudget van ruim € 110 miljard. De koers van de 8,50% Abengoa 2016 is de laatste weken slechts beperkt gedaald, van 102% naar 96%. Hierdoor komt het effectieve rendement op ruim 9,5% per jaar.



4,625% Vestas 2015

Wereldmarktleider op het gebied van windenergie is Vestas. Voor 2012 verwacht men een omzet te realiseren van zo'n € 6.5 tot € 8 miljard, dit ondanks de matige cijfers voor Q1. Met een orderportefeuille ter waarde van bijna € 10 miljard blijft Vestas dan ook goed gepositioneerd. Opvallend is dat de Deense minister van energie recentelijk heeft verklaard dat men er geen problemen mee zou hebben indien Vestas in handen van de Chinezen komt. Het blijkt namelijk dat Sinovel en Goldwind meer dan serieuze belangstelling hebben voor Vestas. Voor de obligatiebeleggers geldt dat indien meer dan 50% van de aandelen Vestas in andere handen komt er een verplichting is om de obligatie vervroegd af te lossen a 100%. Op basis van de huidige koers, zijnde 72%, is het effectieve rendement van deze 4,625% Vestas 2015 obligatie 19% per jaar.

Ortelius Wealth Management bv is gespecialiseerd in (bedrijfs)obligaties.

Voor meer informatie; 035 – 302 00 26.

Op deze publicatie is een disclaimer van toepassing.