



Beleggers
University

NUCLEAIRE RENAISSANCE

DE BESTE KOOPTIPS OM TE PROFITEREN
VAN DE NUCLEAIRE HEROPSTANDING



De nucleaire renaissance – kansen om in te beleggen?

Sinds 2021 is er een toenemende interesse voor kernenergie en dat is wat ons betreft een goede zaak. De ramp in Fukushima (2011) deed de interesse voor nucleaire energie onder beleggers dalen, terwijl de vrees onder het publiek toenam. Heel wat startende projecten belandden in het vriesvak en bestaande kerncentrales werden stilgelegd.

In dit speciaal thema E-book willen we echter aantonen dat kernenergie een propere en veilige manier is om in onze energiebehoefte te voorzien en daarom kansrijk is voor beleggers.

Met de uitdagingen van de klimaatopwarming voor ogen, begint het ook bij heel wat beleidsmakers door te dringen dat het aandeel kernenergie in de energiemix omhoog moet.

"Kernenergie en gas worden erkend als belangrijke hulpmiddelen in de overgang naar een koolstofarme economie." (Ursula Von Der Leyen, 2022)

Dat überhaupt iemand met de Duitse nationaliteit deze woorden uitsprak, bewijst dat er iets op til is omtrent kernenergie. Duitsers zijn traditioneel als de dood voor kernenergie. Onder het beleid van vorig bondskanselier, Angela Merkel, werden hun kerncentrales ontmanteld en grotendeels vervangen door hernieuwbare energie en ... **steenkol**.

Niet alleen in de politiek en bij traditionele tegenstanders van kernenergie is er terug interesse in deze oude (maar zeer betrouwbare) manier van energie-opwekken, ook beleggers hebben hun interesse terug aangewakkerd voor deze – tot voor kort – stervende industrie met weinig relevantie.

Sinds 2020 zitten de prijzen voor Uranium in stijgende tendens, samen met de bijhorende aandelen gerelateerd aan de nucleaire sector.



Een stijgende belangstelling betekent echter niet dat we blind achter elk aandeel moeten aanhollen. Er zijn uranium bedrijven die beloftevol zijn, maar nog veel te bewijzen hebben en die te risicovol zijn voor beleggers. In dit ebook focussen we dan ook op meer gevestigde bedrijven die zijdelings mee zouden kunnen profiteren van een nucleaire remonte.

De komst van de Chinese AI-app DeepSeek is ook een ontwikkeling die we niet mogen negeren. Op maandag 26 januari, toen duidelijk werd wat DeepSeek betekende voor de efficiëntie van AI-modellen, was er alvast een stevige impact op de financiële markten.

DeepSeek beweert dat het met een fractie van de rekenkracht waarmee ChatGPT werd ontwikkeld, een even sterk model had ontwikkeld. Niet enkel AI-spelers als Nvidia deelden in de klappen, maar ook aandelen gerelateerd aan de nucleaire sector of de datacentermarkt. De verwachting dat nieuwe AI-modellen met minder energie in de toekomst ook succesvol kunnen zijn, deed beleggers in paniekmodus raken en een deel van de mooie opgebouwde winsten uit 2024 opgeven. Die reactie lijkt ons kansrijk voor beleggers met een blik op de langere termijn, want AI blijft zich ontwikkelen en hoe geavanceerder het wordt, en hoe goedkoper het wordt, hoe meer het gebruikt zal worden en hoe meer energie het uiteindelijk toch zal vragen. Daarnaast kunnen we ons ook de vraag stellen over het waarheidsgehalte van de claims van DeepSeek. De volatiliteit zal hoogstwaarschijnlijk nog een tijdje aanhouden en daarom dient u als belegger de nodige voorzichtigheid aan de dag te leggen.

Maar zoals altijd op de beurs: er is geen free lunch. Dat betekent: om rendement te boeken, moet je nu eenmaal risico nemen. En je moet constructief omgaan met de onzekerheid op kortere termijn.

We stellen in dit rapport 2 bedrijven voor die een belangrijke positie in de nucleaire sector hebben. Daarnaast bekijken we de opportuniteit ook breder met **Schneider Electric** dat producten en diensten levert om gebouwen en datacenters te automatiseren en energiezuiniger te maken. Al deze bedrijven kregen na DeepSeek's bekentenis klappen op de markt van -10% tot -25%. Dit kan een uitgelezen koopkans zijn voor geduldige langetermijnbeleggers.

Maar eerst geven we u graag wat achtergrondinformatie over de sector.

Veel leesplezier!

Het Beleggers University Team

De 4 oorzaken van de uranium-remonte

Laten we beginnen bij het begin en even kijken naar de uraniumprijs ontwikkeling.

10 jaar lang lag de interesse in uranium en nucleair op een laag pitje, nucleair had namelijk reeds een slechte reputatie opgebouwd na Tsjernobyl (26 april 1986). En de ramp in Fukushima in 2011 bleek de ultieme **doodsteek** en de start van een **diepe berenmarkt** voor de nucleaire markt. Heel wat startende projecten belandden in het vriesvak en bestaande kerncentrales werden stilgelegd.



De laatste jaren konden de tegenstanders van nucleair de positieve eigenschappen echter niet meer onderdrukken.

In realiteit is nucleair een van de **veiligste** manieren om energie op te wekken en ook een van de meest **efficiënte** manieren om energie op te wekken. Bovendien heeft het een geweldige staat van dienst (bestaat al 75 jaar) en tot op de dag van vandaag is het de enige betrouwbare

energiebron die onafhankelijk is van het weer en tegelijkertijd **geen CO2** uitstoot (tenzij je hernieuwbare energie opslaat in batterijen uiteraard, maar om die batterijen te bouwen heb je veel edelmetalen nodig uit China, en die afhankelijk is weer een nadeel). Bovendien is hernieuwbare energie, gecombineerd met batterijen, nog steeds minder efficiënt dan nucleair.

De mensheid heeft dus toevallig reeds de beste manier van energieopwekking 75 jaar geleden ontdekt. En door een paar ongelukjes onderweg, hebben we de technologie beginnen vrezen. Het leek iets archaïsch te zijn, met te veel risico voor ongelukken.

In realiteit is nucleaire energie net zoals een vliegtuig. Veel mensen vrezen een crash met een vliegtuig. Het ziet er gevaarlijk uit. Maar als je de statistieken nagaat, is reizen met een vliegtuig aanzienlijk minder gevaarlijk dan rijden met een auto.

Het mooie aan het kapitalistische systeem is dat regelmatig nieuwe dingen geprobeerd worden, maar uiteindelijk wordt toch altijd teruggegrepen naar de betrouwbaarste en meest kosten-efficiënte oplossing.

Door 10 jaar lang steeds minder te investeren in nucleaire bevoorrading (omdat iedereen dacht dat nucleair zou uitdoven wereldwijd), ontstonden tekorten voor uranium, waardoor prijzen zijn beginnen toenemen.

In 2021 werd bovendien de **Sprott Physical Uranium Trust ETF** opgericht die grote hoeveelheden fysiek uranium opkocht.

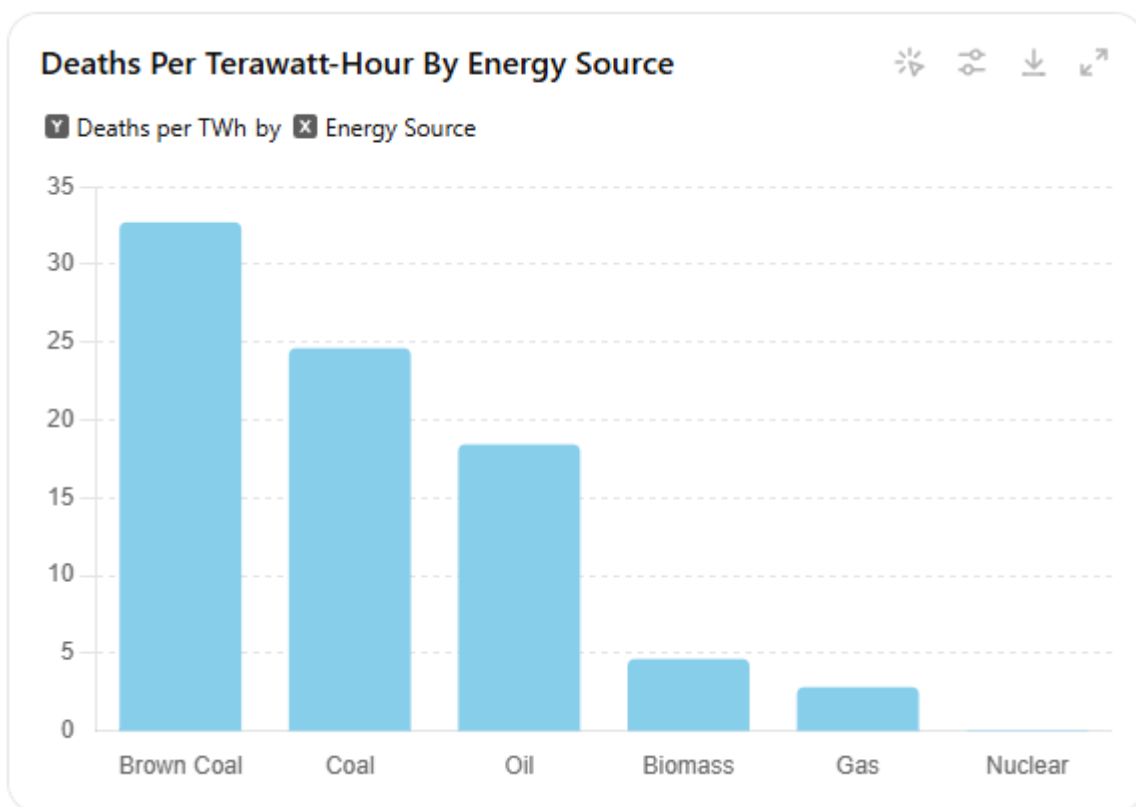
En terwijl het Westen bezig was met het sluiten van kerncentrales, gingen Rusland, China en India rustig door met het stillen van hun energie-honger via kernenergie. Doordat er tientallen nieuwe kerncentrales op de planning staan om actief te worden, drijft dit de prijs van uranium op.

De inval van Rusland in Oekraïne was ook een wake up call voor Europa, dat het zichzelf niet afhankelijk mag laten maken van Russische gas, en vooral zijn kerncentrales niet te vroeg of zelfs helemaal niet moet sluiten. Frankrijk, Polen, Roemenië, Tsjechië en Finland hebben

allemaal nieuwe nucleaire projecten afgekondigd, opnieuw ondersteunend voor de uranium markt.

Deze hernieuwde interesse in nucleair zorgde dus voor een boost van de uraniumprijs. Dit zou positief moeten zijn voor mijnbouwers om terug meer capaciteit toe te voegen (want het is terug winstgevend geworden om uranium te mijnen), wat op termijn zal leiden tot lagere of stabiele prijzen, en wat op zijn beurt weer een boost kan geven aan de nucleaire sector. We bespreken de ontwikkelingen in de uraniumsector nog op een later moment in dit ebook.

Een bewezen staat van dienst



Het aantal doden per Terawatt-uur voor nucleaire-energie-opwekking ligt gevoelig onder die van aardgas, biomassa, olie en steenkool. **Zelfs met grote rampen inbegrepen.** Dit terwijl de mainstream waarschijnlijk het omgekeerde denkt. Dit komt voornamelijk door de verborgen doden en ziektes die veroorzaakt worden door vervuilde lucht.

Het gebruik van nucleaire energie startte in de jaren '50 met de bouw van kernonderzeeërs.

De **USS Nautilus** was de eerste die kernreactoren gebruikte als aandrijving. Diezelfde kernonderzeeër stopte met dienst in 1980. De USS Nautilus was 26 jaar in dienst, en nooit was er een ongeluk.

Intussen zijn de meeste onderzeeërs aangedreven met kernenergie, net als heel wat gigantische vliegdekschepen. En **nog nooit** was er een onderzeeër of vliegdekschip dat in de problemen kwam door zijn nucleaire aandrijving.

Het is dankzij kernenergie dat een onderzeeër **maanden** onder water kan blijven zonder problemen. Na 3 maanden moet men meestal eens de voedingsvoorraad bijvullen, maar dat is dan ook het enige. Waterzuivering, luchtzuivering en quasi eindeloze energie zijn mogelijk dankzij de nucleaire aandrijving.

1 nucleaire aangedreven onderzeeër bespaart **1 tot 3 miljoen liter** aan diesel tegenover een traditionele onderzeeër. Kortom: superieure technologie. De bemanningsleden van nucleaire onderzeeërs hopen zelfs vaak gestationeerd te worden in de “engine room”, omdat ze daar het minste werk hebben. Het gaat nooit kapot, heeft geen onderhoud nodig, en geen last van vervuiling.



Het spreekt voor zich dat aangezien we zo een geweldig trackrecord hebben opgebouwd met nucleair dat de technologie terug naar de voorgrond treedt om de mensheid te helpen met enkele opkomende uitdagingen:

- Opwarming van de aarde (klimaatneutraal energie opwekken)
- Nood aan energie voor AI en datacenters (wat anders heel vervuilend zou zijn)
- Het falen van betrouwbare en kostenefficiënte energieopwekking door wind- en zonne-energie in Europa, ondanks gigantische investeringen
- Energiehonger van opkomende groeilanden zoals India en China

In peilingen valt het dan ook meer en meer op dat mensen minder wantrouwig staan ten opzichte van kernenergie. Het is een propere vorm van energie, maar vooral ook een stuk **betrouwbaarder dan hernieuwbare energie**. Bij die laatste heb je niet altijd voldoende zon en wind om genoeg elektriciteit te produceren, de enige oplossing is om gigantische batterijparken te bouwen, maar voor die edelmetalen zijn we grotendeels afhankelijk van China en zelfs met batterijparken is hernieuwbare energie helemaal niet zo efficiënt als kernenergie.

Bovendien nemen kerncentrales heel wat minder plaats in dan hernieuwbare energie en het radioactief afval neemt dankzij nieuwe technologieën af. Nucleaire energie voorzag de laatste 60 jaar in 20% van de energiebehoeftes van de VS. Alle afval van de laatste 60 jaar past perfect binnen de oppervlakte van een gemiddelde Wal-Mart (zo'n 5000 m² groot).

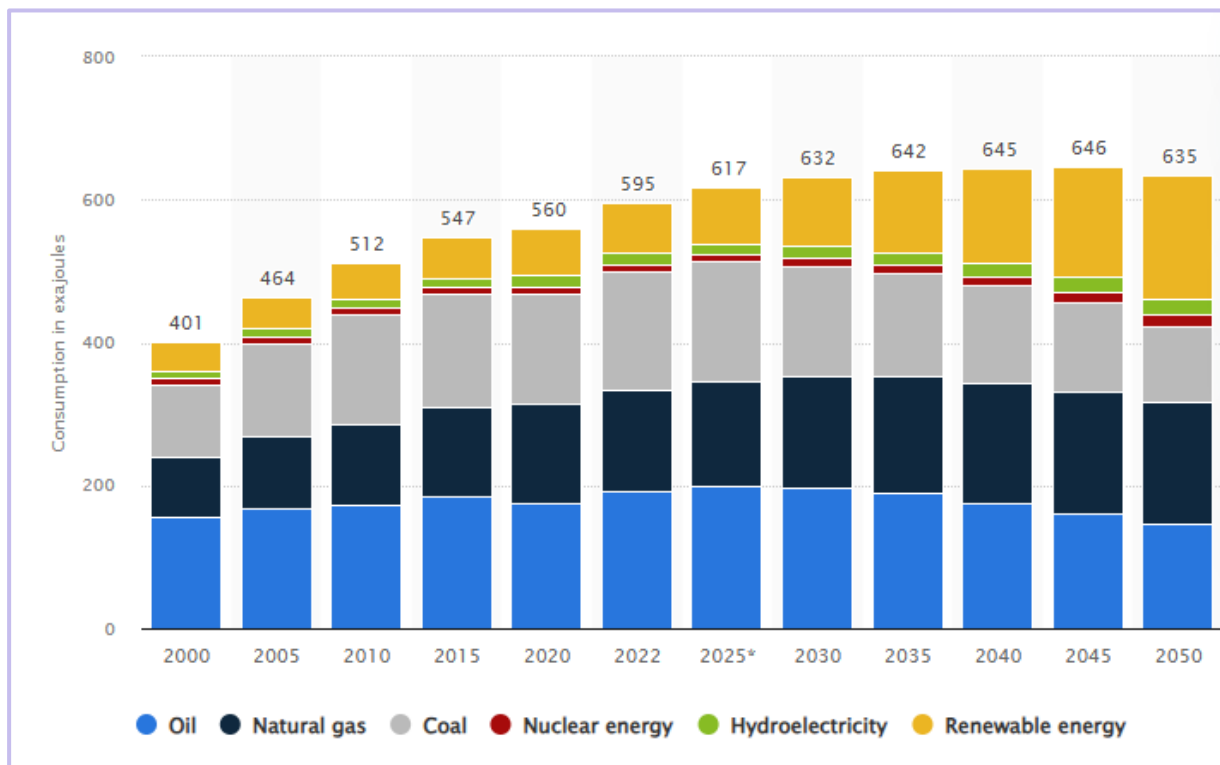
Opwarming van de aarde + stijgende energievraag

We merken opvallend meer steun voor kernenergie bij de jongere generatie. Niet geheel onlogisch omdat **kernenergie geen CO₂ uitstoot** en daarom een oplossing biedt voor het probleem waar zij in de toekomst sterk mee geconfronteerd zullen worden: **de klimaatopwarming**.

Klimaatwetenschappers pleiten ervoor tegen **2050 geen extra CO₂** meer uit te stoten. Momenteel hebben we al een opwarming van 1,5°C bereikt.

Deze doelstelling echter, niet langer CO₂ uitstoten tegen 2050, is onmogelijk, tenzij de wereld massaal geëlektrificeerd wordt. En die stijgende vraag naar elektriciteit kan alleen maar opgevangen worden door meer nucleaire energie en hernieuwbare energie (als je CO₂ neutraal wenst te zijn).

Maar ondanks het feit dat we reeds duizenden miljarden euro's besteed hebben aan hernieuwbare energie, blijft onderstaande grafiek vrij ontnuchterend.



Momenteel wordt nog steeds maar 15% van de totale energieconsumptie gevoed door hernieuwbare vormen (waterkracht en hernieuwbaar). En amper 1,6% van de energie komt van nucleair. De overige energie (83,4%) komt nog steeds van vervuilende fossiele brandstoffen. Deze ratio van “vervuilende bronnen” tegenover “niet-vervuilende bronnen” is quasi onveranderd gebleven de afgelopen 30 jaar, ondanks de massale investeringen in hernieuwbaar. Dit is te wijten aan de stijgende energievraag, die veel sneller toenam, en voornamelijk gesponsord wordt door meer steenkool en olie.

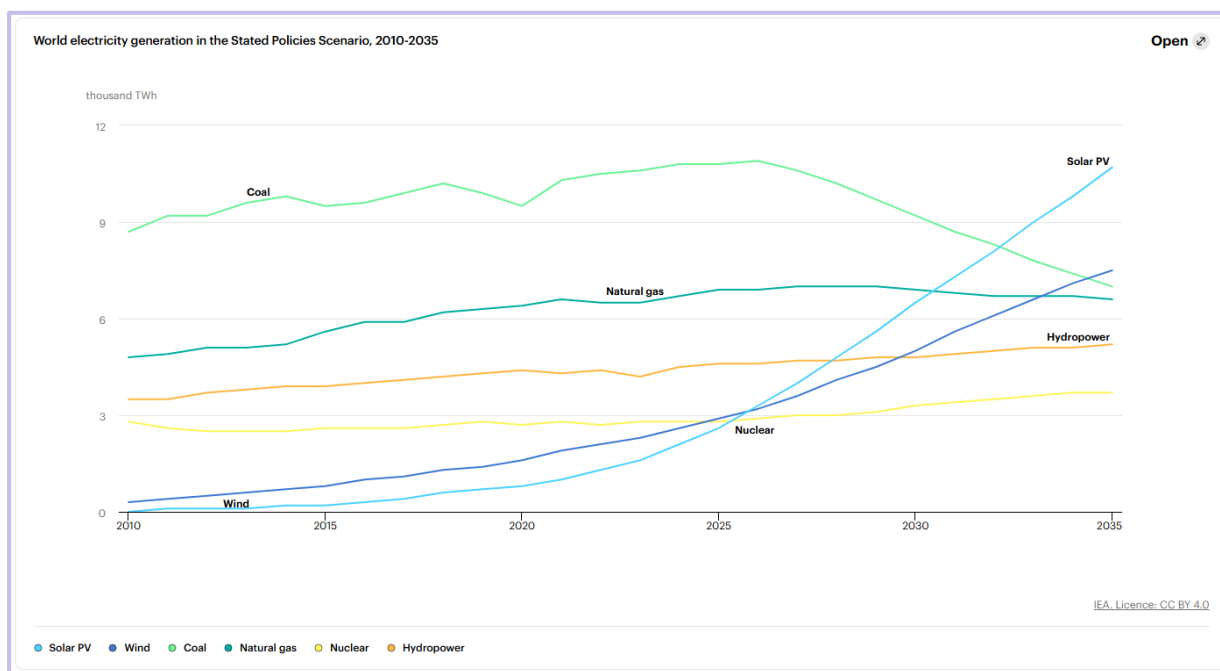
Als we tegen 2050 zogezegd geen CO2 meer willen uitstoten, dan moet er iets veranderen aan bovenstaande grafiek. Met name, het aandeel nucleair en hernieuwbaar moet fors stijgen.

Volgens Statista zou de piek energievraag, uitgedrukt in Exajoules, in 2045 bereikt worden. Echter, deze verwachtingen worden gesteld op basis van het “current trajectory” scenario. Dit lijkt ons te kort door de bocht. Want de data van Statista werd opgemaakt tussen 2000 en 2022. Maar sinds 2024 zitten we met de AI revolutie. Dit zal de vraag naar energie nogmaals

een boost geven. Ook stijgt wereldwijd de levensstandaard, wat nog meer vraag naar energie zal opwekken.

Door de elektrificatie van de wereld zal de vraag naar elektrische energie (uitgedrukt in Terawattuur) bovendien nog harder stijgen dan de algemene energievraag.

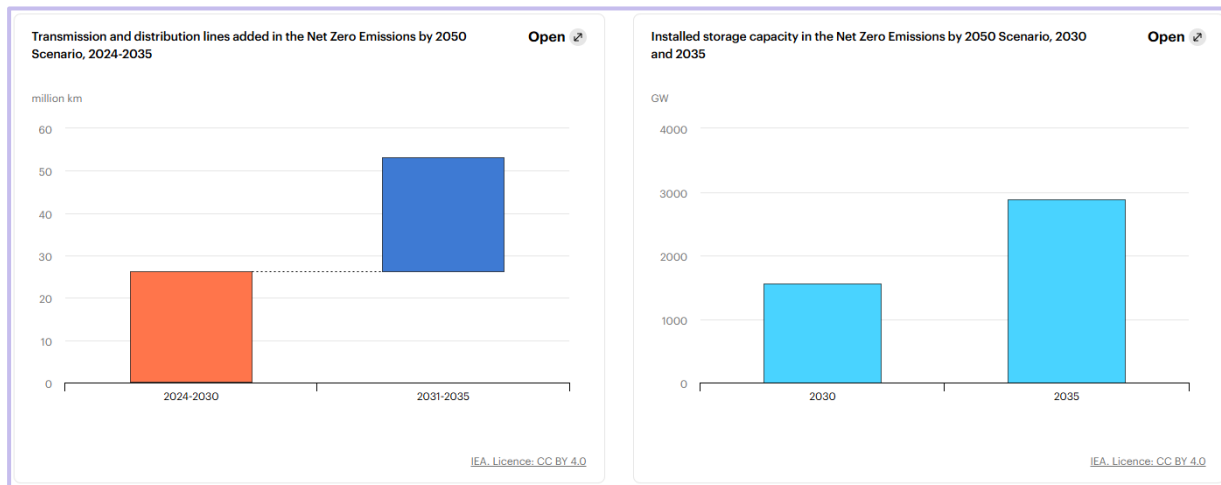
In het World Energy Outlook rapport van 2024 van het IEA, wordt gesteld dat de vraag naar elektriciteit zal verdubbelen tegen 2050. De algemene energievraag zal tussen 2023 en 2035 bijvoorbeeld toenemen met 0,3% per jaar. Terwijl de vraag naar elektriciteit zal stijgen met 3% per jaar (x10 groeifactor). De stijgende elektriciteitsvraag wordt gedreven door airconditioning, mobiliteit, levensstandaard en datacenters.



Momenteel rekent men nog steeds dat zonne-energie en wind een exponentiële opmars zullen maken tegen 2035, maar ook de elektriciteitsgeneratie van nucleair zal toenemen van 2800 TWh naar 3700 TWh (+32%). Zonne-energie zal vooral handig zijn in het Midden-Oosten waar zonnig weer een vanzelfsprekendheid is.

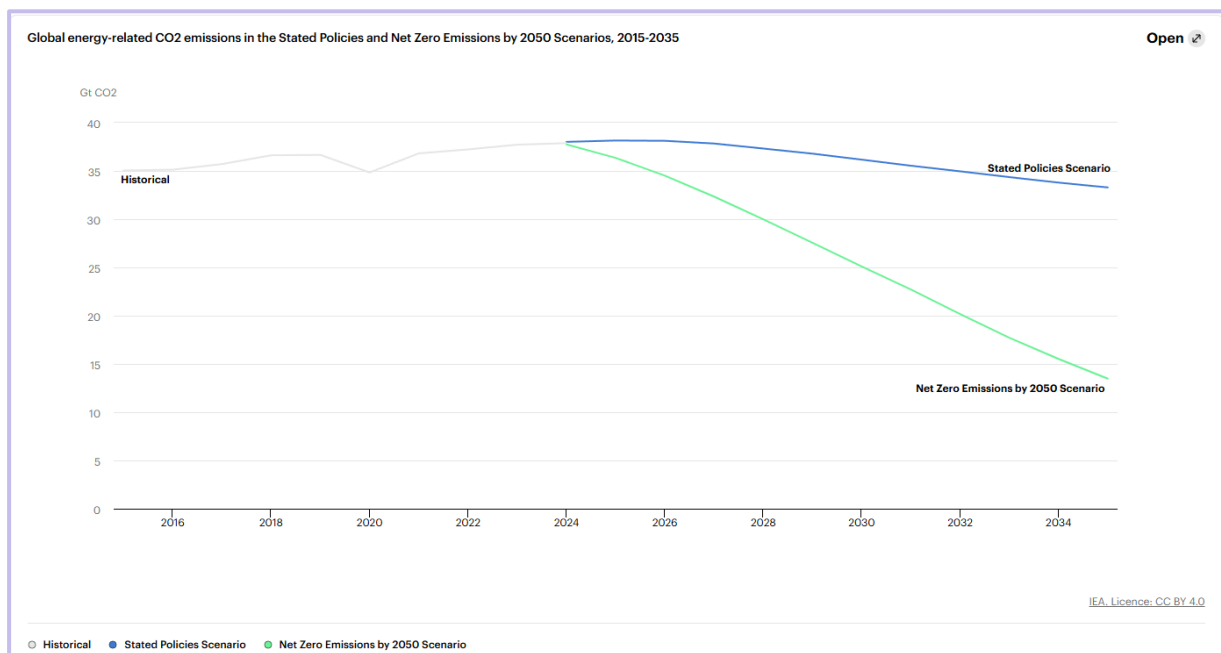
Nog een probleem voor de wereldwijde energiebevoorrading is het energie-infrastructuurnetwerk. Nieuwe energiesystemen moeten robuustheid bieden en flexibiliteit.

Investerings in het energienetwerk en batterijen (opslag) zijn dan ook cruciaal om doelstellingen te behalen.



Voor iedere dollar die geïnvesteerd wordt in hernieuwbare energie, zal er 60 dollarcent geïnvesteerd moeten worden in opslag en het netwerk.

En zelfs met al deze verwachtingen, wordt slechts rekening gehouden met wat de **huidige beleidsmakers wereldwijd voor ogen hebben**. Niet met wat het werkelijke doel is: geen CO₂ meer uitstoten tegen 2050.



Je moet het zo lezen: alles wat tot nu toe besproken werd houdt rekening met de blauwe lijn, niet met de groene lijn. En zoals u ziet, als we het traject volgen van de blauwe lijn, dan zal er nog steeds gigantisch veel CO₂ uitgestoten worden. Als we dus als wereldbevolking naar de groene lijn willen gaan, dan is er nog veel meer werk aan de winkel, wat alleen maar positief is voor het nucleaire remonte verhaal.

Uitdagingen

Dat nucleair aan belang moet winnen, in combinatie met hernieuwbare energie is volgens ons dan ook een zekerheid. De vraag is gewoon nog: hoeveel extra nucleaire energie zal men in dienst nemen om de werkelijke doelstelling: geen CO₂ meer uitstoten tegen 2050, te behalen.

Maar er zijn ook uitdagingen, en daar zijn we niet blind voor.

Doorheen de tijd heeft de nucleaire sector de perceptie tegen zich gehad. De rampen in Tsjernobyl (1986) en Fukushima (2011), zorgden voor angst en argwaan bij het grote publiek. Daarnaast haalt de historische olie- en kolenlobby sinds de jaren 1950 alles uit de kast om die angst te voeden. De olie-sector heeft veel liever een wereld die meer aardgas gebruikt, dan een wereld die nucleair omarmt (want dan verdienen ze minder centjes). Daarom wordt aardgas al jaren gepromoot als beter alternatief dan olie of steenkool.

- **Steenkool stoot 80% tot 100% meer CO₂ uit per unit of energy tegenover aardgas.**
- **Olie stoot 40% tot 50% meer CO₂ uit per unit of energy tegenover aardgas.**

Maar wat de oliesector vergeet te vertellen is dat aardgas gigantisch veel **methaan** uitstoot. Als meer dan 3% van aardgas lekt, voor het verbrand wordt, dan is de totale negatieve klimaatimpact **even groot of zelfs groter** dan het gebruik van **steenkool**.

Aardgas lekt via het transport via pijpleidingen (1% tot 2%), bij fracking (2% tot 6%) en bij LNG (het vloeibaar maken van aardgas, 5% tot 10%). Dus aardgas is complete greenwashing. Methaan heeft een kortere levensduurte dan CO₂, maar is bijzonder krachtig, waardoor de kortetermijnverwarmingseffecten zeer sterk zijn.

We verwachten dat deze greenwashing zich doorzet, gevoed door een krachtige lobby, wat een uitdaging is voor nucleair. Doch, de feiten spreken in het voordeel van nucleaire energie.

Een bijkomend bezwaar van de tegenstanders is ook de kostprijs van kernenergie. Het openhouden van een traditionele kerncentrale is weliswaar een goedkope manier om energie te voorzien, maar het is vooral de aanbouw ervan die veel kost. Per reactor schommelt de prijs tussen de 6 miljard en 20 miljard dollar. De bouw duurt 5 à 10 jaar en moet vanzelfsprekend aan heel wat veiligheidsprocedures voldoen. De opruiming na gemiddeld 50 jaar trouwe dienst, kost ook gemiddeld 5 miljard dollar. Exploitanten van kerncentrales (de nutsmaatschappijen), zijn verplicht om tijdens de levensduur van een centrale geld opzij te zetten in een speciaal fonds om de ontmanteling en het beheer van radioactief afval te bekostigen. Kerncentrales dienen ook gebouwd te worden dichtbij meren of rivieren om voldoende koelwater te voorzien. Dit maakt het logistiek gezien ook moeilijker om zomaar nieuwe reactoren te bouwen.

Het infrastructuurnetwerk voor aardgas is echter ook niet goedkoop. Een **2000 MW** aardgascentrale kost zo'n 2 tot 4 miljard dollar. En als de LNG import terminal mee in de kosten genomen wordt, kan dit oplopen tot meer dan 5 miljard dollar.

(LCOE in \$ per megawatt-hour, MWh)		
Power Source	LCOE (\$/MWh)	Notes
Nuclear Power	\$40 – \$90	High upfront cost, low fuel cost
Natural Gas (CCGT)	\$50 – \$120	Cheaper to build, fuel cost fluctuates
Natural Gas (Peaker)	\$120 – \$200	Used for peak demand, very expensive

Alles samengenomen, wanneer we rekening houden met de Levelized Cost of Electricity (LCOE), waarbij de opstartkosten en zowel de langetermijncosten om de centrale in dienst te houden gecombineerd met de output van energie, dan is **nucleair de goedkoopste** keuze. Nucleair heeft een LCOE (\$/MWh) van \$40 tot \$90. Terwijl aardgas een kost heeft tussen \$50 - \$120 en als aardgas wordt gebruikt om aan piekvraag te voldoen dan stijgt de kost naar \$120 tot \$200.

Aardgascentrales zullen hoe dan ook de grootste concurrent blijven van nucleaire energie door de lagere opstartkosten en snellere aanbouw. Er is daarom een grote verandering nodig in het bewustzijn van de beleidsmakers om nucleaire regulering te versoepelen en de aanbouw van nieuwe reactoren te subsidiëren of goedkoper te maken.

De klimaatdoelstellingen kunnen alvast niet gehaald worden zonder nucleair, en de verborgen kosten aan ziektes veroorzaakt door fossiele brandstoffen zijn zeer groot en werden niet opgenomen in bovenstaande kosten/baten analyse.

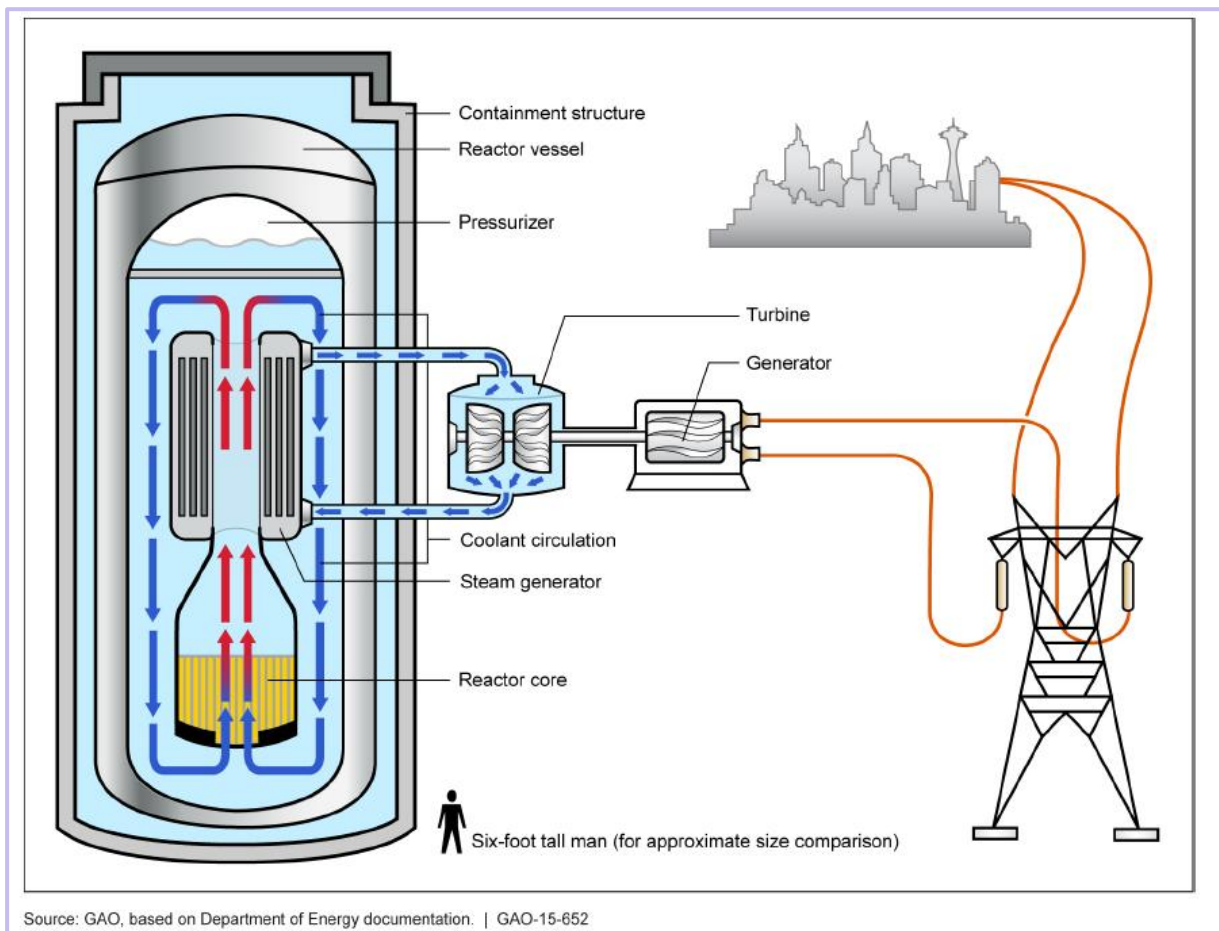
Aardgascentrales kunnen op korte termijn de stijgende energievraag gemakkelijker opvangen dan nucleair, maar hiermee wordt het kernprobleem niet aangepakt. Nucleair biedt een duurzame langetermijnoplossing voor stabiele, betrouwbare energieopwekking over meerdere decennia (en geen negatieve impact op klimaat).

De nieuwe evolutie: kernenergie op maat

Zoals we eerder gezien hebben, heeft kernenergie een lange geschiedenis. De eerste vreedzame toepassing kwam er onder de vorm van aandrijving voor onderzeeërs. De USS Nautilus (1954) was de eerste onderzeeër die niet op vervuilende brandstof werkte, maar via **twee kleine reactoren** werd aangedreven.

Laat nu net de nieuwste evolutie binnen de nucleaire energie deels gebaseerd zijn op het grote succes van kleinere reactoren binnen onderzeeërs en vliegdekschepen.

Small Modular Reactors (SMR's) zijn flexibele, kleinere reactoren die gebruikt (kunnen) worden om afgelegen gebieden van elektriciteit te voorzien. Meerdere van deze reactoren kunnen gegroepeerd worden op een platform wanneer de energiebehoefte stijgt. Interesse van grote, energievervlindende bedrijven is er alvast.



Een SMR heeft traditioneel een maximaal vermogen van zo'n 300 MW tegenover 1000 MW of meer voor een klassieke kernreactor. Het grote voordeel van de SMR's is dat ze ingezet worden als zelfstandige eenheid of gekoppeld kunnen worden in modules en zelfs gecombineerd kunnen worden met hernieuwbare energievormen.

De kostprijs is momenteel nog hoog, maar Rolls-Royce bijvoorbeeld (voorloper in SMR's) mikt op een kost van 4,8 miljoen dollar per MW (dus een 300 MW SMR kost dan ongeveer 1,2 miljard dollar). De SMR's van Rolls-Royce hebben zelfs een capaciteit van 470 MW aan energie, het equivalent van 150 windturbines, en zal 60 jaar lang energie kunnen voorzien. Met 1 SMR van Rolls-Royce zegt men zo'n 1 miljoen huizen van energie te kunnen voorzien en de SMR zal maar 2 voetbalvelden aan ruimte in beslag nemen ($1/10^{\text{de}}$ van de ruimte van een traditionele nucleaire centrale).

De LCOE zou volgens sommige analyses kunnen dalen tot \$35 per MWh. Hiermee zou het goedkoper worden dan grote reactoren en aardgascentrales.

Maar belangrijk hierbij te onthouden is dat het nog een nieuwe technologie is, en dat nucleair zo lang een negatief stigma heeft gehad, dat er weinig in R&D werd geïnvesteerd. Nu de relevantie weer stijgt en er weer meer focus naar nucleair gaat, kan dit verder zorgen voor doorbraken qua innovatie en kosten. Rolls-Royce lijkt alvast het touw te trekken en kreeg bovendien 210 miljoen pond van de Britse overheid om de SMR ontwikkeling verder te ondersteunen.

Het nadeel van SMR's is dat ze 30 keer meer radioactief afval creëren dan conventionele kernreactoren (volgens een studie in 2022). Maar ook hier vermoeden wij dat innovatie een antwoord zal bieden.

Het is nog een gloednieuwe technologie die nog niet veel gebruikt wordt, de enige opererende SMR's zijn in handen van het Russische Rosatom, maar verwacht wordt dat dit tegen het einde van het decennium zal veranderen. Oekraïne bestelde bijvoorbeeld 20 SMR's, waarvan de eerste tegen **2029** operationeel zou worden.

Tegen 2050 verwacht het Verenigd Koninkrijk alvast 24 GW aan nucleaire energie op te wekken. Momenteel is dat nog maar 5,9 GW. De Nucleaire Renaissance in volle evolutie dus.

Overzicht van de uraniummarkt

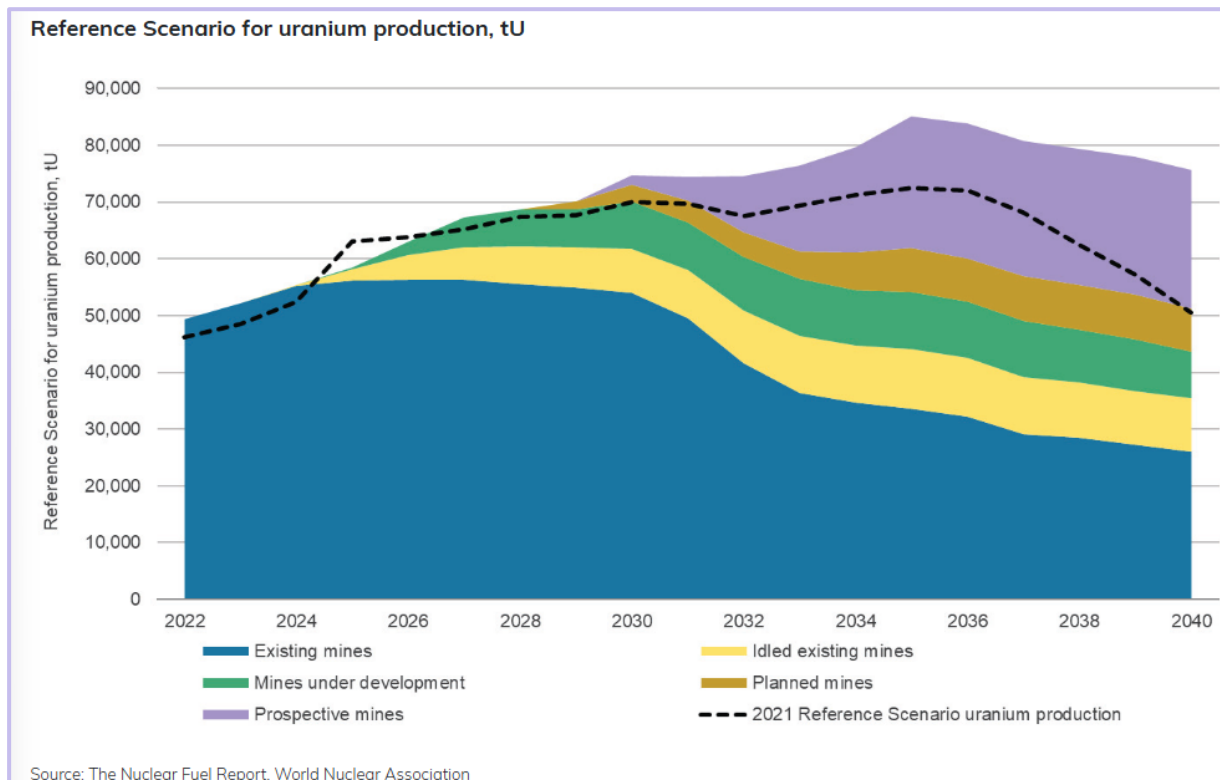
Alles omtrent nucleair is natuurlijk afhankelijk van de uraniummarkt, daarom onderzochten we ook de uraniummarkt.

Volgens de World Nuclear Association zijn er zo'n 440 reactoren met een jaarlijkse behoefte van 67.500 ton aan uranium van mijnen. Doordat er steeds meer reactoren online zullen komen, wordt verwacht dat de vraag zal stijgen (65 reactoren in aanbouw). Maar anderzijds worden reactoren ook steeds efficiënter, en daardoor zal de impact beperkter zijn dan verwacht. Per GW aan extra nucleaire capaciteit wordt 150 ton extra uranium vraag per jaar verwacht en zo'n 300 tot 450 ton uranium voor de eerste lading.

De World Nuclear Association mikt dan ook op 28% extra uranium vraag tussen 2023 en 2030. De vraag hierna zal afhangen van nieuwe reactoren die online komen en oude reactoren die offline komen. Zij mikken echter op 51% extra vraag naar uranium tussen 2031 en 2040.

Het aanbod van uranium bedroeg in 2022 zo'n 58.201 ton uit mijnbouw. Terwijl de rest werd aangevuld uit 2^{de} hands bronnen (recyclage) en voorraden die nutsbedrijven hadden aangelegd. Ten einde 2022 bedroegen de voorraden 36.000 ton in Europa, 40.000 ton in de USA en 132.000 ton in China.

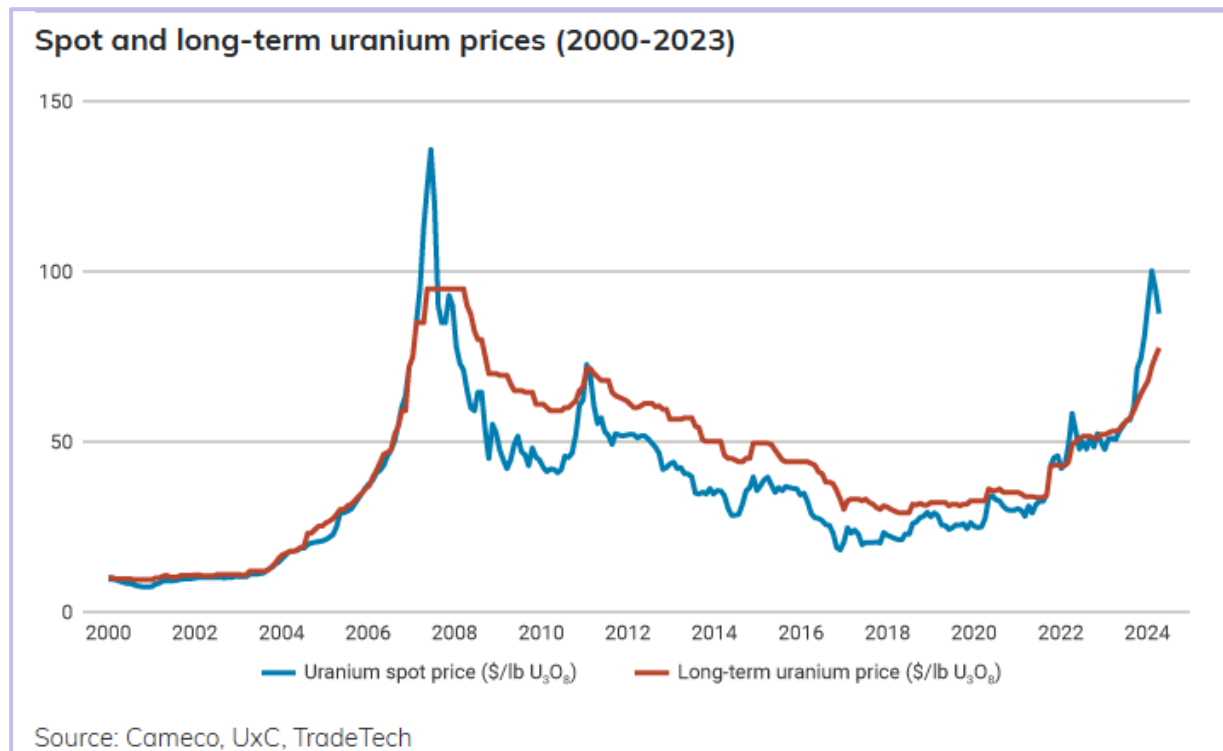
Rusland en China, hebben hun strategische investeringen in uranium alvast opgedreven, waarbij Rusland de Canadese mijn Uranium One kocht in 2013 en China die meerdere belangen bezit in mijnen in Niger, Namibia, Kazachstan, Oezbekistan en Canada.



De verwachtingen voor toekomstige uraniumvraag (tegen 2040) liggen tussen 87.000 ton en 184.000 ton per jaar. Terwijl de productie (zoals hierboven staat) in het beste scenario rond 80.000 ton zal liggen. Het baseline scenario van 130.000 ton per jaar zal dus zorgen voor tekorten op de uraniummarkt, waardoor de prijzen voor uranium ondersteund zullen worden en hoger zullen gaan. Een deel van de tekorten kan opgevangen worden door 2^{de} hands bronnen en bestaande voorraden, maar extreem lagere uraniumprijzen moeten we dus in een normaal scenario zeker niet verwachten.

De aanvoer moet altijd verzekerd worden om geen kerncentrales te laten stilvallen. Zo'n 80 tot 85% van de hoeveelheid uranium wordt daarom gereserveerd via langetermijncontracten. De spotmarkt beslaat slechts 15% tot 20% van het volume. Hier spelen traders in op prijsverschillen. Ook producenten gebruiken af en toe de spotmarkt, bv. wanneer hun eigen productie niet volstaat om aan de levering te voldoen. Opvallend is dat nutsbedrijven vaak de verdere verrijking voor zich nemen om zich zo onafhankelijk mogelijk te kunnen opstellen.

Het is dus vooral de langetermijnprijs van uranium die relevant is.



Zoals je kunt zien stijgen de langetermijncontracten stillaan ook naar hogere niveaus, wat constructief is voor de uraniummijnbouwsector. Ook hier kan dus een kans liggen voor beleggers.

Kansen voor de Nucleaire Renaissance

Enerzijds hebben we geleerd dat nucleair aan belang zou moeten winnen, desondanks enkele tegenwinden en concurrentie van alternatieven. Anderzijds zou dit ook gepaard moeten gaan met sterke rugwinden voor de uraniumpijs de komende decennia.

Voor ons als belegger zien we dus kansen in uraniummijnbouwers en in gevestigde stevige bedrijven die profiteren van een heropstanding van de nucleaire sector.

Als belegger kijken we ook graag naar nevensectoren die mee profiteren van het grotere thema. Het thema is namelijk: stijgende energievraag, CO2 reductie en elektrificatie. Nevensectoren kunnen ook mooie manieren zijn om van een trend te profiteren.

Wij bij Beleggers University staan ervoor bekend dat we meestal niet te speculatief willen investeren, omdat er altijd onzekerheid aan een beloftevolle trend verbonden is. Mooie beloftes worden namelijk niet altijd ingelost. Denk maar aan de hevige schommelingen op de lithiummarkt, ondanks de mooie beloftes van enkele jaren geleden. Voorzichtigheid is daarom altijd gewenst.

Een volgende nucleaire ramp (worst case scenario) zou natuurlijk de hele Nucleaire Remonte dood verklaren. De ontwikkelingen in de sector moeten dus wel opgevolgd worden. Maar we moeten ons ook niet laten afschrikken. Nucleaire blootstelling mag dus zeker in een gespreide aandelenportefeuille aanwezig zijn. De fundamenten ondersteunen dit voldoende.

We zochten voor deze eerste editie van het ebook dus voornamelijk naar bedrijven die een sterke balans hebben, stijgende relevantie, sterke activa hebben en vooral een MOAT.

Die grote MOAT is volgens ons het allerbelangrijkste, omdat je daardoor weet dat je bedrijf niet zomaar kan verdampen van vandaag op morgen.

Laten we beginnen met de bespreking van 3 topaandelen om in te spelen op de Nucleaire Renaissance. Dit zijn stevige basiswaarden die wij aantrekkelijk vinden om op dit thema in te spelen.

Rolls-Royce Holdings Plc. (RR.) – de wedergeboorte van Britse industriële capaciteiten

ISIN: GB00B63H8491

Huidige prijs: 6,07 Britse pond (GBP)

Beurswaarde: 51 miljard GBP

CAGR vrije kasstroom 2030 (e): +10,5%

Risico: gemiddeld



U kent ongetwijfeld de naam Rolls-Royce. Bekend van de luxueuze auto's. Men werd opgericht in 1906 door Henry Royce en heeft sindsdien een tumultueuze geschiedenis gekend, te veel om in dit ebook dieper op in te gaan.

Waar het vandaag om draait, is dat Rolls-Royce uitgegroeid is tot een innovatief technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in kracht- en aandrijfsystemen voor luchtvaart,

maritieme toepassingen, energieopwekking en defensie. Men is de op een na grootste vliegtuigmotorenbouwer ter wereld.

De civiele vliegtuigmarkt was goed voor 850 miljoen GBP aan operationele winst in 2023 en haalde een marge van 11,6%. Met deze tak bezit men 33% marktaandeel binnen de markt voor grote vliegtuigmotoren. Eind 2023 waren er 6500 motoren van Rolls-Royce in gebruik. Men verdient dan ook veel geld aan het onderhoud (TotalCare).

Binnen de **defensiemarkt** is Rolls-Royce actief als leverancier van motoren en voortstuwingssystemen voor militaire vliegtuigen, zoals de Eurofighter Typhoon en de Lockheed Martin F-35 Joint Strike Fighter. Men maakt ook scheepsaandrijvingen voor marineschepen, onderzeeërs en andere defensievoertuigen. Men had een orderboek van 9,2 miljard GBP. Defensie was in 2023 goed voor een operationele marge van 13,8% en een operationele winst van 562 miljoen GBP.



Tempest

Advanced power and propulsion system

Rolls-Royce is integral to the Team Tempest programme working closely with the Royal Air Force and our industry partners, BAE Systems, Leonardo and MBDA.



Orpheus

Think Big. Start Small. Scale Fast.

A world-leading, small engine family pioneered to progress future innovative technology developments for future combat air systems.

Dan is er nog de divisie **Power Systems**, deze divisie was goed voor 413 miljoen GBP operationele winst, of een marge van 10,4% in 2023. Deze divisie levert motoren, energieoplossingen en hybride aandrijfsystemen voor sectoren zoals scheepvaart, energieopwekking, spoorwegen en defensie. Voornamelijk zware dieselmotoren voor defensievoertuigen (30% marktaandeel), aandrijving voor jachten en boten (20%

marktaandeel), hybride aandrijfsystemen, en energieoplossingen voor noodstroom (15% tot 20% marktaandeel) zijn hier belangrijk. Men werkt ook aan nieuwe generaties motoren die draaien op duurzame brandstoffen. Batterijopslagsystemen behoren ook tot de activiteiten.

Een mooie gespreide groep dus, met een belangrijke positionering binnen zijn eindmarkten.

Maar we bespreken het aandeel niet alleen omwille van deze activiteiten. Het bedrijf is namelijk pionier in **Small Modular Reactors**, zoals we eerder in dit rapport besproken hadden. Je krijgt deze expertise en innovatie quasi gratis bij het bedrijf, zoals we dadelijk zullen zien.

De leider in SMRs binnen Europa

De Britse overheid begrijpt maar al te goed dat men dringend iets moet doen aan dure energiekosten in het Verenigde Koninkrijk.



Na de pandemie en na de Russische inval in Oekraïne werd duidelijk dat de Britse afhankelijk van gasimport niet langer duurzaam was. De Britse energieprijzen liggen zo'n 27% boven het gemiddelde van de Europese Unie, voornamelijk door dure gasturbines die de prijzen van elektriciteitsconsumptie opdrijven zodra de gasprijzen toenemen.

Men haalt momenteel zo'n 15% van zijn energie uit nucleair, maar veel reactoren staan gepland om te sluiten tegen 2030 (4 van de 5 reactoren zullen sluiten tegen 2030). Dit zal de UK een nog duurder land maken voor energieconsumptie.

Daarom heeft de overheid reeds aangekondigd dat men tegen 2050 maar liefst 24 GW aan nucleaire energieopwekking wenst te hebben, goed voor 25% van de elektriciteitsvraag. De Britten gaan dus met volle kracht voor een energie-onafhankelijke toekomst met lagere prijzen. **Great British Nuclear** – het initiatief van de overheid om de bevolking warm te maken voor nucleair en de nucleaire sector te ondersteunen – werd gelanceerd.



Als deel van het plan heeft de overheid aangekondigd dat men Rolls-Royce zijn SMR's wenst in te zetten tegen 2030. In 2021 gaf men reeds 210 miljoen GBP aan RR voor de ontwikkeling van SMR's. In de zomer van 2025 verwacht men de finale onderhandelingen te voeren voor contracten om effectief SMR's te bestellen.

Een mooie katalysator en een potentieel nieuwe belangrijke bedrijfstak voor Rolls-Royce.

In januari van 2025 wist Rolls-Royce alvast het grootste contract ooit binnen te halen van het Britse Ministerie van Defensie. Het contract heeft een waarde van 9 miljard GBP en loopt 8 jaar. Men zal onderzoek, technologie, ontwerp, productie en in-service ondersteuning van kernreactoren bevatten voor de Royal Navy-duikboten.

Dit is het **eerste contract** van deze aard en kan een **nieuwe manier van zakendoen** tussen de overheid en de industrie betekenen. De Britse overheid beseft eindelijk dat men zijn eigen

bedrijven moet belonen met contracten in plaats van het geld naar Amerika te sturen. Het bevestigt ook de **Britse commitment** aan de “**continue at-sea nuclear deterrent**”. Men wil nucleaire slagkracht hebben in een steeds onzekere wereld.

Veel positieve rugwinden voor Rolls-Royce:

- Militaire heropbouw van Europa en het Verenigde Koninkrijk
- Nucleair leiderschap binnen het Verenigd Koninkrijk (& wereldwijd?)
- Uitstekende relaties met de overheid



Volgens Rolls-Royce heeft men een voorsprong van 18 maanden binnen het regulatory process binnen Europa om SMR Technology op de markt te brengen.

Wat de SMR technologie van Rolls-Royce bovendien uniek maakt, is dat men een speciaal ontwerp heeft gemaakt, met een **toonaangevend boriumvrij primair circuit**, waardoor het gebruik van **giftig en corrosief boorzuur** volledig is geëlimineerd uit alle bedrijfsprocessen. Dit vermindert niet alleen drastisch het totale waterverbruik van de installatie, maar elimineert ook een gevaarlijke afvalstroom uit de dagelijkse operaties.

De reactorkern is bovendien **beschermd tegen externe risico's** en de effecten van mogelijke grondbewegingen. Intern wordt de reactor beveiligd door **autonome veiligheidssystemen** die

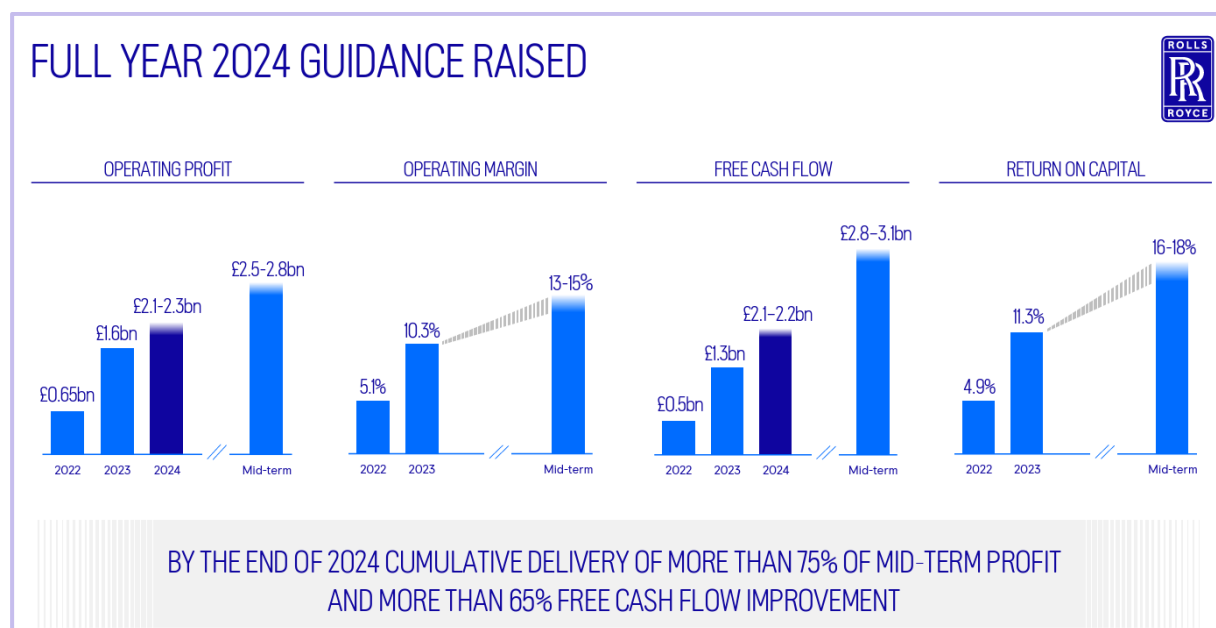
onafhankelijk van menselijke tussenkomst kunnen opereren. Hierdoor kan de kern in een veilige toestand worden gebracht **zonder externe interventie**.

In September 2024 won Rolls-Royce alvast een eerste contract van het Tsjechische nutsbedrijf CEZ Group, voor de bouw van SMR's. Dit werd mogelijk gemaakt door een **strategische investering van CEZ in Rolls-Royce SMR** en een exclusieve toezegging om **tot 3 GW aan elektriciteit** te leveren in Tsjechië. Geen gebakken lucht dus, maar effectieve opdrachten rollen reeds binnen. Men werd bovendien ook "geshortlist" in Zweden voor de bouw van SMRs.

De cijfers: positieve evolutie op alle vlakken

De afgelopen jaren kampte Rolls-Royce met uitdagingen, voornamelijk ten gevolge van de naschokken van de pandemie, wat zwaar woog op de inkomsten van zijn motoren business voor vliegtuigen. Maar het management heeft er zijn prioriteit van gemaakt om een kosten-efficiëntere onderneming te worden met solide kasstroom.

Waar de vrije kasstroom in 2020 nog 3,5 miljard GBP negatief was, zal deze voor 2024 reeds uitkomen op 2,1 à 2,2 miljard GBP positief. Bovendien levert men zware inspanningen om de marges te verhogen.



Voor heel 2024 verwacht men reeds 2,1 à 2,3 miljard GBP operationele winst, goed voor een operationele marge die richting 13% gaat (komende van 10% in 2023). Sterke verbeteringen dus die een boost zetten onder de winstontwikkeling. De komende jaren (2027) wil men de marges verder verhogen richting 15%.

De nettoschuld van Rolls-Royce daalde ook van 5,2 miljard GBP in 2021 naar amper 0,8 miljard GBP over de eerste helft van 2024. Hiermee wist men terug een “investeringswaardige” rating te bekomen van Fitch en S&P.

Hierdoor zal het bedrijf weer in staat zijn om dividenden uit te keren aan de aandeelhouders. Men begint met een payout ratio van 30% voor 2024. Bovendien zal men de komende jaren bekijken of men de aandeelhouders nog meer kan belonen (lees: inkoop eigen aandelen?).

Waardering en conclusie

Rolls-Royce heeft een indrukwekkende turn-around op gang getrokken en de resultaten spreken boekdelen.

Het bedrijf boekt een solide vrije kasstroom en lijkt sterker dan ooit in te zetten op innovatie en robuustheid.

We mogen een vrije kasstroom van zo'n 3 miljard GBP verwachten voor 2027 en rendementen op geïnvesteerd kapitaal richting 17%.

De huidige waardering van 50 miljard GBP vinden we dan ook zeer aantrekkelijk (16,6x FCF 2027). En dat voor een bedrijf met rugwinden en dat bovendien nog een extra boost kan krijgen van zijn SMR activiteiten. Kortom: Rolls-Royce krijgt een koopadvies.

BWX Technologies – nobele onbekende met gigantische MOAT

ISIN: US05605H1005

Huidige prijs: 114 dollar

Beurswaarde: 10,6 miljard dollar

CAGR vrije kasstroom 2030 (e): +10,5%

Risico: gemiddeld



De kans is groot dat u nog nooit van dit bedrijf hebt gehoord. BWX Technologies is nochtans **één van de allerbelangrijkste bedrijven in de Amerikaanse nucleaire sector** en dit ondanks een marktkapitalisatie van ‘slechts’ 10,5 miljard dollar. Het bedrijf werd in 2015 afgesplitst van Babcock & Wilcox en was betrokken bij het Manhattanproject (ontwikkeling eerste nucleaire bom) en de ontwikkeling van de eerste kernonderzeeër, de USS Nautilus.

Bevoorrechte speler

BWX behoort tot het zeer klein en select kransje bedrijven die een Categorie 1-licentie van de NCR ontvangen heeft. Dat betekent dat het hoogradioactief materiaal mag verwerken. Het levert hen meteen enkele **monopolie- en quasi-monopolieposities** op:

- BWX is het enige bedrijf dat nucleaire reactoren mag leveren voor de onderzeeërs en vliegdekschepen van de Amerikaanse marine.
- Als één van de weinige bedrijven mag het hoog radioactief uranium verwerken en ondervindt het amper concurrentie in de bewaring en sanering van nucleair afval.
- Hun kennis wordt ook gebruikt om het kernwapenarsenaal van de Verenigde Staten te beheren en voor ruimtevaartprogramma's.



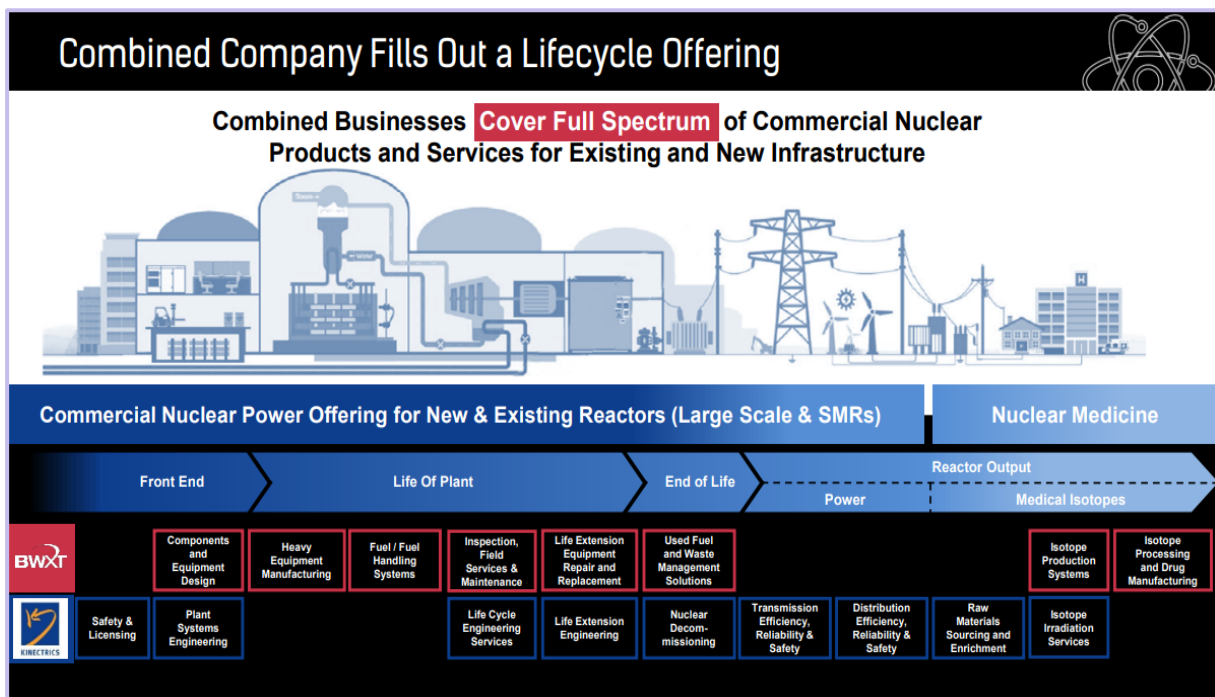
Bovenstaande voorbeelden behoren allemaal tot de categorie **overheidsopdrachten die 80% van de omzet uitmaken.**

De andere **20% van BWX' omzet groepeerst men onder de commerciële divisie**. Hier levert men reactoren voor kerncentrales en nucleaire brandstof. Men heeft bv. een contract met NuScale om nucleaire brandstof te leveren voor de te ontwikkelen SMR's en werkt het aan nieuwe reactoren die minder afval produceren. Op deze manier surft het mee op de belangstelling die grote technologiebedrijven aan de dag leggen voor nucleaire bedrijven. Ook in de medische wereld vinden we de producten van BWX terug onder de vorm van medische en therapeutische isotopen. Isotopen worden gebruikt voor radiologie en ter behandeling van kanker.

Overnames die steek houden

Het bedrijf versterkt zijn marktpositie met overnames die de productlijn verrijken. Vorig jaar werd A.O.T. , een producent van verarmd uranium, overgenomen voor 100 miljoen dollar.

Begin dit jaar lijfde men Kinectrics in voor 525 miljoen dollar of 14 maal de verwachte EBITDA over 2024. Een redelijke prijs, gezien BWX hiermee actief wordt in elk stukje van de waardeketen binnen de nucleaire markt wat de machtspositie vergroot en een gunstig effect kan hebben op de marges.



Hoe hoog de omzet van beide bedrijven is, werd niet bekendgemaakt. Schattingen lopen uiteen van 525 tot 850 miljoen dollar. Voorzichtigheidshalve gaan we uit van 525 miljoen dollar voor 2025 en een bijdrage aan de EBITDA en de nettowinst van respectievelijk 40 miljoen en 15 miljoen dollar.

Het zorgt uiteraard voor een stijging van de nettoschuld. Het bedrijf geeft aan niet boven 2,7 maal de ratio nettoschuld/EBITDA te willen stijgen dit jaar.



De CAGR voor de vrije kasstroom wordt verwacht met 10,5% de komende vijf jaar te groeien. We zien dan ook geen probleem om de nettoschuld tegen 2028 opnieuw onder 2x de EBITDA te laten uitkomen. Het bedrijf koopt sinds 2022 amper eigen aandelen meer in en kan zich dus enkel op deze afbouw concentreren.

Voor 2024 verwacht men een omzetgroei van 8%, in lijn met de CAGR over de afgelopen jaren, en een stijging van de winst per aandeel met 6,6% tot 3,2 dollar. Voor 2025 verwacht men een gelijkaardige omzetgroei en een stijging van de vrije kasstroom met minimum 10%. Dankzij de gestegen interesse in alles wat met kernenergie te maken heeft en de stijgende uitgaven voor defensie verwachten we minimum eenzelfde groei richting 2030.

Dankzij een mix van organische groei en overnames verwachten we in 2030 een omzet van 5 miljard dollar. Tegen een verwachte nettowinstmarge van 12% en een gelijkblijvend aantal aandelen komen we uit op 6,56 dollar winst per aandeel, een mooie CAGR over 5 jaar van

+12,8%. Aan een koers van 114 dollar noteert men voor 2030 aan 17,3 maal de verwachte winst over 2030.

Besluit

Momenteel noteert het aandeel met een premie van 25% ten opzichte van zijn historische gemiddelde. Wij vinden de sleutelrol die deze duurzame groeier in de nationale Amerikaanse veiligheid invult en zijn quasi-monopoliepositie belangrijke argumenten om deze premie te rechtvaardigen. We vinden een koers/winstverhouding van 25 voor 2030 een geschikte waardering. Dit brengt het koersdoel op 164 dollar of een marktkapitalisatie van 15 miljard dollar. Dit geeft een opwaarts potentieel van 43% ten opzichte van de huidige koers (114 dollar). **BWX heeft een best-in-class profiel en mag gekocht worden, begin met 1/3^{de} positie en breidt uit op een terugval richting 100 dollar en eventueel 80 dollar (als die kans zich voordoet).**

Een risico bij BWXT is de grote afhankelijkheid van overheidscontracten, maar aangezien Amerika nog steeds de dominante militaire macht in de wereld wenst te zijn, beschouwen we dit als een stabiele inkomstenbasis. BWXT kan die stabiliteit gebruiken om meer door te breken in de commerciële nucleaire markt, zoals men recent deed met enkele strategische overnames.

Schneider Electric – oude reus met belangrijke positie in datacentermarkt en efficiënt energieverbruik

ISIN: FR0000121972

Huidige prijs: 240 euro

Beurswaarde: 134 miljard dollar

Ondernemingswaarde: 142 miljard dollar

Koers/Vrije kasstroom 2030 (e): 22x

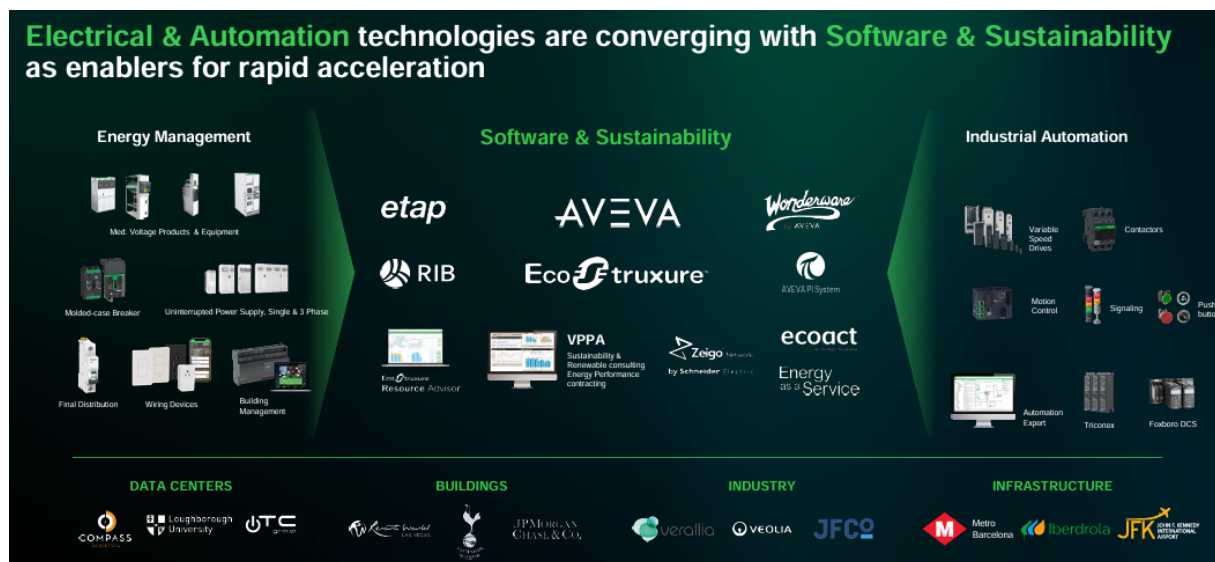


Deze Franse multinational met een marktkapitalisatie van 140 miljard euro werd in 1836 opgericht door de broers Adolph en Joseph-Eugène Schneider. Oorspronkelijk produceerde men staal, machines en wapens.

Na verschillende overnames en afsplitsingen is het bedrijf momenteel een wereldkampioen in energiebeheersystemen en automatisering met een aanwezigheid in meer dan 100 landen. De automatiseringsactiviteiten zijn goed voor ongeveer een kwart van de omzet.

Schneider is van mening dat reeds 70% van de huidige CO2 emissies verlaagd kunnen worden door bestaande technologieën beter te implementeren. Dat wil zeggen: energie-efficiëntie bekomen, processen efficiënter maken, digitale tweelingen maken van fabrieken om zodanig de processen beter te maken, een smart energienetwerk te implementeren en meer aan opslag van energie te doen. Schneider zijn activiteiten draaien dus allemaal rond het bijdragen van de 2050 doelstellingen om de CO2 uitstoot te verminderen.

In het licht van de toegenomen vraag naar energie transformeert Schneider gebouwen, datacenters, energienetwerken en fabrieken om tot **'smart buildings of systemen'**. Die 'slimme systemen' verzamelen via sensoren allerlei gegevens (bv. over temperatuur, energieverbruik,...) die via hun digitale platform, EcoStruxure, geanalyseerd worden met de bedoeling ze energiezuiniger te laten werken.

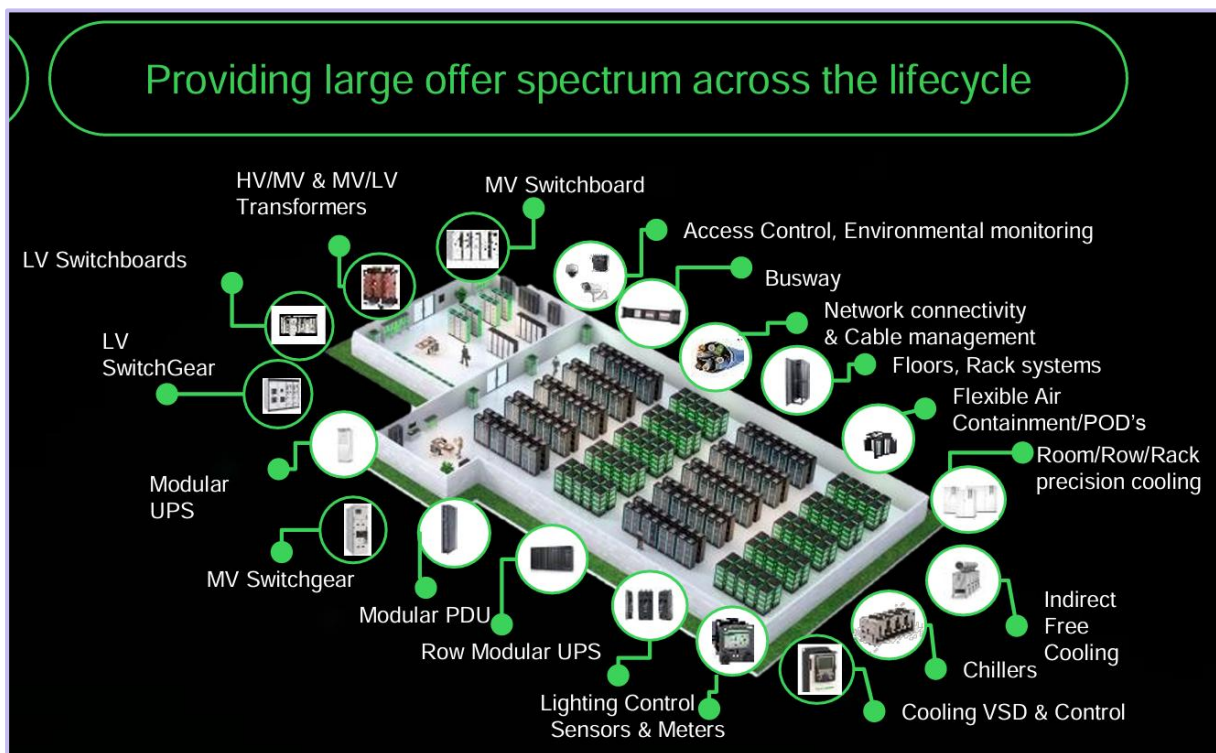


Enkele voorbeelden: verlichting die automatisch aangaat wanneer mensen aanwezig zijn, thermostaten die afhankelijk van het aantal mensen in een ruimte de gepaste temperatuur regelen, beveiligingssytemen op basis van gezichtsherkenning, elektriciteitsschakelaars en kritieke stroomvoorziening en koelsystemen voor datacentra, warmtepompen en batterijen.

Schneider Electric levert een vrij breed gamma aan producten en dit zowel voor residentiële gebouwen, datacenters als fabrieken in allerlei sectoren.

Met strategische overnames versterkt men regelmatig zijn positie, zoals in 2017 die van het Britse softwarebedrijf Aveva, waardoor men gespecialiseerd werd in engineering- en industriële software. En in oktober 2024 kocht men 75% van het Amerikaanse Motivair Corp, een bedrijf gespecialiseerd in vloeistofkoeling voor datacenters.

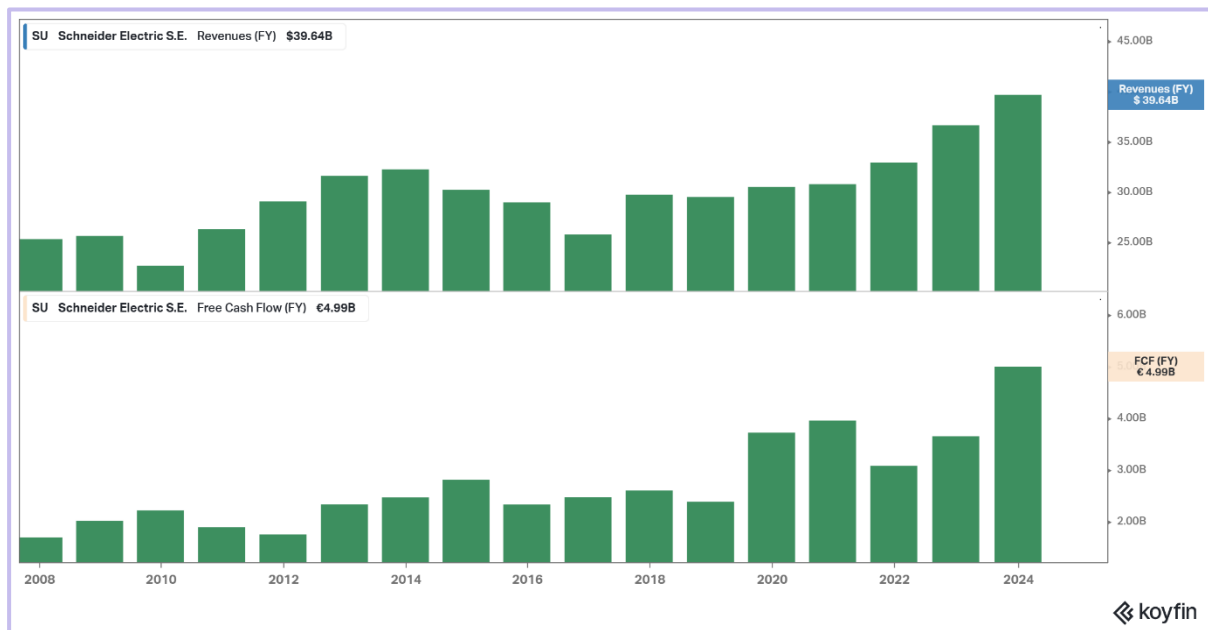
Schneider heeft leidinggevende posities in al zijn eindmarkten. Men is nummer 1 voor elektrische distributie binnen datacenters, nummer 1 voor elektrische distributie binnen gebouwen (aanwezig in 1 op 4 gebouwen), nummer 1 voor industriële data, veiligheid en elektrische distributie, en nummer 1 in infrastructuurnetwerken.



Leuk weetje: 43% van de kost van een datacenter komt van elektrische componenten, Schneider zijn sterkte.

Duurzame groeier

Sinds 2010 steeg de omzet van Schneider met zo'n 4,77% per jaar, van 19,5 miljard euro naar vandaag meer dan 36 miljard euro. De vrije kasstroom steeg over dezelfde periode van 1,9 miljard euro naar 5 miljard euro, goed voor een CAGR van 7,77%.



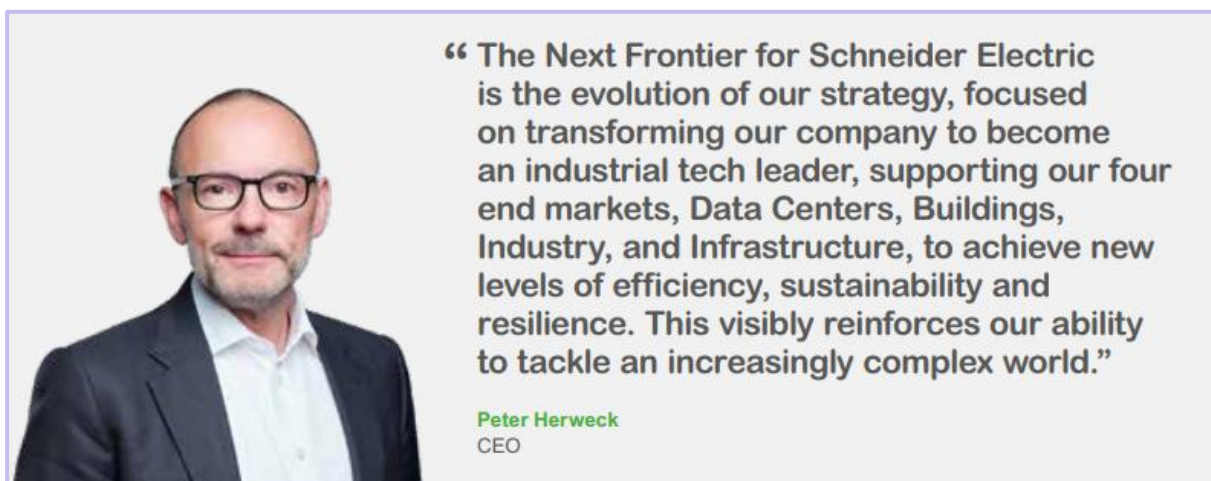
2024 wordt alvast opnieuw een schot in de roos voor Schneider. Er wordt gemikt op een organische omzetgroei van +6 tot +8% en een EBITDA-groei van +9 tot +13% geholpen door een sterke groei in Noord-Amerika. De vrije kasstroom zal naar verwachting met 16% dalen tot 3,86 miljard euro of 10,2% van de omzet. Dit is echter normaal, het is een cyclus die we om de 3 à 4 jaar zien terugkeren en heeft te maken met voorraadopbouw en met hogere CAPEX uitgaven om de toekomstige groei aan te vuren.

Een onderbelicht punt is dat Schneider zijn organisatie future-proof maakt, waarbij men tegenwoordig reeds meer dan 1 miljard euro per jaar investeert in R&D. In 2017 was dat nog maar 500 miljoen euro. Het bedrijf is er dan ook trots op dat 25% van zijn nieuwe orders komen van innovaties die men de afgelopen 3 jaar ontwikkelde. En 50% van zijn nieuwe innovaties bevatten AI features.

Het bedrijf heeft een ongeziene schaalgrootte met meer dan 6000 wereldwijde distributeurs en 4000 gecertificeerde partners. Het netwerk van Schneider Electric bevat meer dan 1 miljoen elektriciens.

Schneider verwacht een organische omzetgroei richting 2027 die jaarlijks tussen de +7% en +10% liggen. Elk van zijn markten groeit op middellange termijn en de totale adresseerbare markt voor Schneider ligt momenteel rond 400 miljard euro maar zal groeien naar 500 miljard euro tegen 2027.

	Blootstelling aan eindmarkten	CAGR tot 2027
Datacentra en netwerken	19%	>10%
Gebouwen	34%	4-5%
Industrie	35%	5-6%
Infrastructuur	12%	5-7%

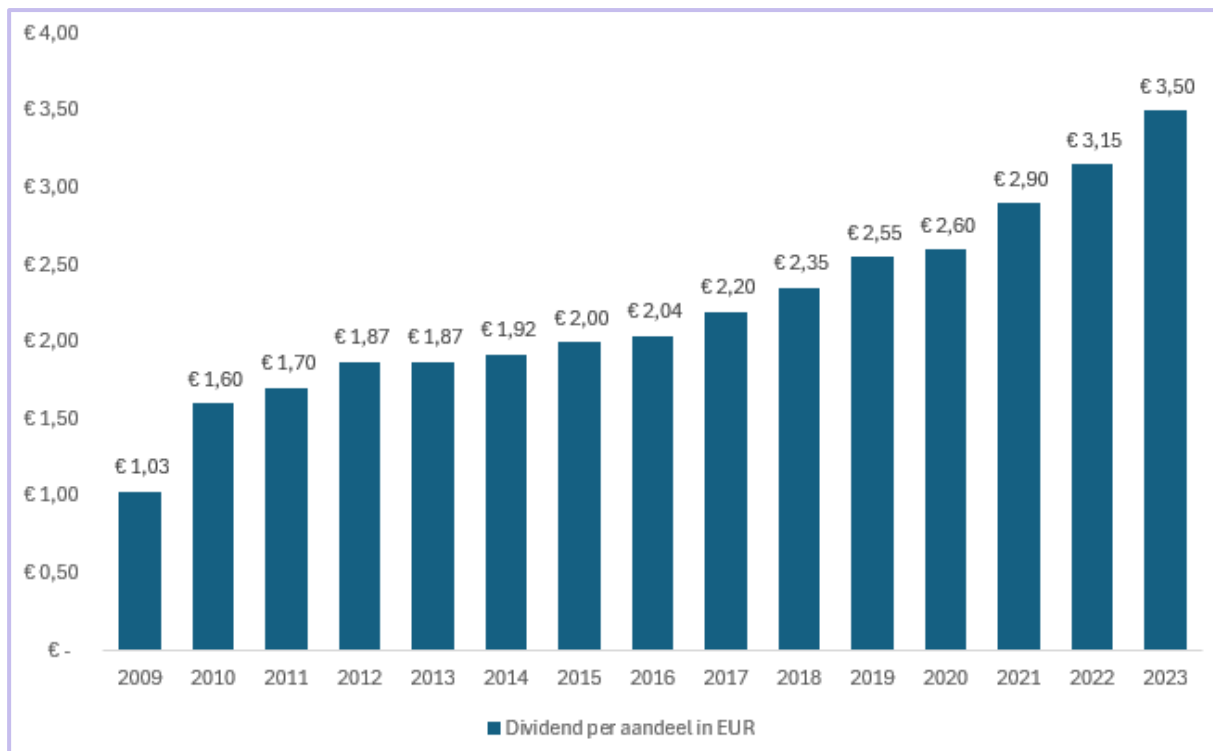


Momenteel heeft het bedrijf een ratio nettoschuld/EBITDA van iets boven de 1x (7,6 miljard euro). Dit is perfect beheersbaar, zeker wanneer we rekening houden met een vrije kasstroom die verwacht wordt te groeien richting **6,5 miljard euro** in 2030.

Dividendkoning

Schneider betaalt reeds 14 jaar na elkaar een progressief dividend (werd nooit verlaagd). Momenteel goed voor zo'n 1,9 miljard euro of 3,50 euro per aandeel. Dit wordt ruimschoots gedekt door de vrije kasstroom van circa 5 miljard euro.

Beleggers krijgen dus een appeltje voor de dorst dat bovendien groeiende is. En zelfs tijdens de COVID pandemie ging men door met de betaling van het dividend. Dat is een uitstekend signaal van financiële sterkte.



Waardering

DeepSeek deed naast zuiver nucleaire bedrijven, ook de toeleveranciers van datacentra huiveren. Datacentra maken 21% van de omzet uit bij Schneider Electric en de divisie wordt aanzien als zijn grootste groeier (omzet jaarlijks >10% tot 2027). Het aandeel deelde dan ook in de klappen en daalde van 270 euro naar een tijdelijk dieptepunt van 226 euro.

De prijs is intussen licht hersteld tot 240 euro waarmee men aan 17x de verwachte winst en 20x de verwachte kasstroom over 2030 noteert.

Op langere termijn (komende 5 jaar) mikt Schneider op 50 miljard euro omzet en 10 miljard euro EBITDA. We gaan ervanuit dat Schneider quasi schuldenvrij zal zijn binnen enkele jaren dus de EV/EBITDA zou dan amper 13x bedragen. Dat is aantrekkelijk (momenteel 17,3x EV/EBITDA).

Ondanks het fascinerende profiel en mooie groeiverhaal, stond Schneider Electric aan 270 euro vrij prijzig. De koersterugval is dan ook welgekomen.

Het aandeel is volgens ons koopwaardig voor een eerste positie. Schneider wordt steeds relevanter, heeft een grote en groeiende TAM en is robuust. Een bodemprijs vinden we 100 miljard euro voor dit bedrijf, dus je neerwaarts risico is beperkt. En bovendien gaan de fundamenten volgens ons alleen maar sterker worden de komende jaren.

U mag dus een eerste positie kopen in Schneider, het is een robuust bedrijf waar we beperkt neerwaarts risico in zien en bovendien denken we dat Schneider op termijn robuuste kasstromen zal genereren (doet men nu al) die de weg openleggen naar inkoop eigen aandelen, naast een groeiend dividend.

Gameplan voor Schneider: koop 1/2^{de} positie nu. En koop vervolgens opportunistisch bij op een beursdaling richting 192 euro.

Nucleaire Renaissance eBook - startende posities (31 jan. 2025)

Naam	Ticker	Prijs in	Koersdoel 2030	Bodemprijs	Commentaar
Rolls-Royce	RR.	6 GBP	10 GBP	5,5 GBP	Koopwaardig.
BWX Technologies (1/3 ^{de})	BWXT	114 USD	164 USD	80 USD	Mooi bedrijf maar waardering reeds stevig. Begin daarom met 1/3 ^{de} positie en probeer te kopen aan 100 dollar en eventueel bij een dip naar 80 dollar.
Schneider Electric (1/2 ^{de})	SU	240 EUR	315 EUR	190 EUR	Speelt in op elektrificatie en efficiëntie / aanbouw datacenters. Koopwaardig 1/2 ^{de} positie. Bijkopen op de dip rond 192 euro.

Uitleg: waarom praten we over bijkopen op de dip? Wanneer markten dalen zonder gegronde reden, dan doen zich vaak koopkansen voor. Deze bedrijven zijn volgens ons kansrijk om op de trends besproken in dit ebook in te spelen, maar sommige van deze bedrijven hun waardering is momenteel stevig (en daardoor geen no brainer). Dit is echter normaal want het zijn kwaliteitsbedrijven. Daarom zouden we dus liefst kopen aan iets lagere koersen. Als er zich een dip voordoet zijn dat dus de koersen waaraan u kunt bijkopen (na onderzoek waarom ze dalen). Maak een watchlist en volg de koersen goed op. Als alles goed gaat, dan kunnen de bedrijven echter blijven stijgen richting hun koersdoel, zonder een dip. Het koersdoel voor 2030 is dan ook, in een ideaal scenario, het potentieel.

Wat is 1/3^{de} positie en 1/2^{de} positie: stel u wenst een 5% gewicht geven aan een positie en u heeft 100.000 euro, dan kunt u aankopen ter waarde van 5000 euro. Een 1/2^{de} positie is dan ook 2500 euro. 1/3^{de} positie is in dit geval 1666 euro. Deze manier van inschalen staat toe om uw aankoopprijs stevig te verlagen. Want u koopt voor eenzelfde bedrag, maar aan lagere koersen, u koopt dus meer aandelen iedere keer u bijkoopt.

Stel u koopt 14 aandelen van BWXT aan 114 dollar, dan spendeert u 1596 dollar. Vervolgens koopt u nog eens 16 aandelen aan 100 dollar, goed voor 1600 dollar. En dan nog eens 20 aandelen aan 80 dollar, goed voor 1600 dollar. In totaal heeft u dan 50 aandelen aan gemiddeld 95,92 dollar.

Wat is de bodemprijs: mocht het bedrijf aan deze koers staan, op basis van de huidige fundamenteën en informatie die beschikbaar is, dan zou het een no brainer zijn om te kopen. Dit vormt voor ons dan ook een “vloerprijs” waar het aandeel normaal gezien niet snel onder zou mogen dalen.

Planning: zoals u kunt zien is dit ebook reeds 40 pagina's lang, en dit ondanks dat ons team alle beschikbare informatie gefilterd heeft tot de essentie, met als doel om alles zo helder mogelijk en duidelijk voor u neer te pennen. Er valt dan ook veel over te vertellen. Toch hebben we nog lang niet alle interessante kansen uit deze trend kunnen bespreken, waaronder uraniummijnbouwers en kleine opkomende spelers die profiteren van de Nucleaire Renaissance. Dit vereist echter een compleet nieuwe analyse van verschillende sectoren met specifieke eigenschappen. Daarom gaan we de komende maanden een tweede editie van het ebook introduceren, met daarin aanvullende koopkansen. We hopen alvast dat u dit inleidende ebook interessant vond. Als u ons werk apprecieert, dan mag u ons altijd een bericht toesturen. Verder wensen wij u een geweldig weekend toe!

Slotwoord

Ziezo, we hopen u met dit ebook een grondig inzicht gegeven te hebben van wat er nu aan de hand is met de nucleaire sector en waarom wij denken dat dit een kansrijke trend is.

Nog een laatste belangrijke melding: zorg ervoor dat je emoties (hebberigheid in dit geval) nooit de bovenhand nemen van fundamenteën. Wanneer dat gebeurt, ben je verloren. Sta er altijd bij stil dat de waarde van een aandeel gebaseerd is op de toekomstige cash flows die het zal maken.

We hebben bewust geen speculatieve aandelen aanbevolen in deze editie en gekeken naar aandelen met stevige fundamenteën. Kwaliteit is voor ons het allerbelangrijkste. Wie belegt in deze bedrijven heeft volgens ons een hoge kans om een mooi rendement te behalen tegen 2030. Geduld is dan ook het kernwoord hier.

In onze aankomende 2^{de} editie zullen we kijken naar mijnbouwbedrijven in de uraniummarkt en meer aandacht besteden aan smallcaps of midcaps die kunnen profiteren van de Nucleaire Renaissance. Deze zullen een iets speculatiever profiel hebben.

Laat je alvast niet tegenhouden om zelf op zoek te gaan naar toekomstige kansen, en mogelijks zult u zien dat onze research overlapt met uw eigen research, wat altijd een leuk gevoel is!

Met vriendelijke groeten,

Het Beleggers University Team

Bijlage

Heeft u extra uitleg nodig omtrent dit rapport? Twijfel dan niet om ons te contacteren. Wij zijn dag en nacht bereikbaar via email: info@beleggersuniversity.com

Gebruiksvoorwaarden en copyright

Alle informatie op de website of in de rapporten van Beleggers University mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm tenzij voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de uitgever. Het gebruik van de Beleggers University website of het lezen van onze rapporten betekent dat de bezoeker van de website zich stilzwijgend akkoord verklaart met onderstaande gebruiksvoorwaarden.

Intellectuele eigendomsrechten

De gebruiker erkent uitdrukkelijk dat de verstrekte informatie en gegevens eigendom zijn en blijven van Beleggers University en haar informatieleveranciers en verbindt er zich toe om er geen wijzigingen aan te brengen.

De gehele of gedeeltelijke presentatie, reproductie, verspreiding, verkoop, verdeling, publicatie, aanpassing en gebruik voor commerciële doeleinden op eender welke wijze van de websites en hun inhoud is verboden zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Beleggers University.

Dit rapport is auteursrechtelijk beschermd, waarbij elke onrechtmatige verspreiding van dit rapport aanleiding zal geven tot een forfaitaire schadevergoeding van 10.000 EUR per inbreuk, ongeacht het recht van Beleggers University om haar hogere schade te begroten. Dit rapport is niet bedoeld om enig persoon tot het kopen of verkopen van enig product aan te zetten en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Aansprakelijkheid

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. Beleggers University en haar informatieaanbieders garanderen dan ook niet de juistheid, volledigheid, geschiktheid van de informatie voor welk gebruik dan ook.

Beleggers University is niet verantwoordelijk voor welke beslissing of handeling dan ook die door de gebruiker zou zijn genomen op basis van de verstrekte informatie of gegevens; noch is ze verantwoordelijk voor fouten of vergissingen; en ze is evenmin verantwoordelijk t.a.v. gebruiker of derden voor mogelijk geleden direct, indirecte, incidentele schade, winstderving, verlies van opportuniteit of voor eender welke schade veroorzaakt door haar nalatigheid of vergetelheid in het verschaffen, compileren, monteren, schrijven, interpreteren, melden en verspreiden van info of data d.m.v. deze dienst, en dit zelfs indien ze gewaarschuwd werd voor zulke schade.