

# Wind mee, alles mee: Sif

## [Investment case : Manus Fleskens op 20-12-2016](#)

Beste Belegger,

Ik zit al een tijdje naar Sif\* te kijken, en er beginnen steeds meer signalen op groen te springen zonder dat de koers wegloopt. De beurs ligt in een klein eindsprintje om het jaar goed af te kunnen sluiten, en steeg 6% over de afgelopen twee maanden, terwijl Sif over dezelfde periode nauwelijks van zijn plaats gekomen is.

Is er dan wat gebeurd waardoor de koers niet wil lopen? Nee, integendeel zou ik zeggen.

De update over het derde kwartaal gaf aan dat alles op schema loopt, een schema dat leidt naar een flink hogere productiecapaciteit. De winst ontwikkelt zich uitstekend, en de orderportefeuille idem.

Maar nog belangrijker nieuws is de blijkbaar ineens sterk gedaalde kostprijs van windenergie, hetgeen onderstreept werd door de recente aanbesteding van het mega offshore windpark Borsele 3&4. Er blijkt nu nauwelijks nog subsidie van de Staat nodig om het windpark te realiseren, en dat is goed nieuws. Hierdoor is het mogelijk geworden om de doelstellingen (in 2023 moet 16% van de energie duurzaam opgewekt worden) bijna zonder enige staatssteun te kunnen halen, en daar is de politiek wel dol op. Die doelstelling steekt overigens nog steeds bleekjes af bij die van de meeste omringende landen, dus ik verwacht dat er na 2023 nog veel meer windparken op zee bij komen. Bij lange termijn voorspellingen moet je altijd een slag om de arm houden maar ook al zou maar de helft daarvan (dikke dubbelcijferige groei tot 2030 aan toe) uitkomen, dan nog heb je het over een zeer aantrekkelijke markt om daar in te opereren.

Als laatste is ook nog er de aantrekkende olieprijs. Sif maakt ook structuren voor de offshore olie- en gasinstallaties, en hoewel het nog veel te vroeg is om daar al

### **Aankoop**

December 2016: **€15.62**

### **Verkoop**

Februari 2017: **€22.81**

### **Gerealiseerd rendement:**

**+46%**



meteen weer extra orders van te verwachten, oogt het klimaat daar toch al weer wat vriendelijker. In ieder geval hebben de koersen van de meeste olie-gerelateerde bedrijven het de laatste tijd dan ook goed gedaan.

Kortom, een aantrekkende beurs, goede kwartaalcijfers, een heel duidelijk signaal dat de windenergiemarkt fors zal blijven groeien en een aantrekkende olieprijs, wat wilt u nog meer? De markt had taxaties staan van een winst per aandeel van rond €1,50 voor 2017 en €1,70 voor 2017, maar die dateren al van even geleden en komen mij inmiddels wat voorzichtig voor. En het is na 2017 echt niet gedaan met de groei, die houdt nog lang aan. Het aandeel is in mijn ogen dan ook toe aan een herwaardering en ik voorzie een koers richting de €20 als haalbaar in 2017. Het dividend is van een redelijk niveau (verwachtingen €0,45 en €0,58) maar mijn voornaamste doel is, voor de verandering, koerswinst.

Ik maak gebruik van de koerssprong van ASR (een prima aandeel maar in mijn ogen wat hard opgelopen), verkoop ze met een limiet van €21,65 en herinvesteer de opbrengst in 125 aandelen Sif die ik voor maximaal €15,75 probeer te kopen.

Met vriendelijke groeten

Manus Fleskens

\*: Sif is een producent van funderingsconstructies voor windmolens en offshore olie- en gasinstallaties. Sif staat sinds het voorjaar van 2016 op beurs, heeft een leidende positie in de windenergiemarkt, kent een goede winstgevendheid en heeft een sterke balans. Collega Pro Albert Jellema heeft een uitgebreid stuk over Sif geschreven ten tijde van de beursgang, hetgeen inzichtelijk is voor diegenen die op hem geabonneerd zijn.

