



(Anti-)broeikasbeleggen

Klimaatverandering en het broeikas effect zijn onderwerpen die momenteel sterk in de belangstelling staan. Denkt u maar eens aan alle publiciteit die er is (geweest) rondom de film *An Inconvenient Truth* van Al Gore.

Beleggers die een visie hebben op de ontwikkelingen van de prijs van CO₂-emissierechten kunnen al enige tijd handelen in een afgeleid product hiervan, het CO₂-emissie certificaat van ABN*AMRO. In de betreffende brochure staat vermeld dat de adviseurs van ABN*AMRO geen advies geven over de geschiktheid van het product in beleggingsportefeuilles en dat het product uitsluitend is bedoeld voor ervaren, professionele beleggers, die zelfstandig een mening vormen over de koersvorming van de CO₂-emissierechten.

In het kader van 'beleggingsnoviteiten' wil ik toch samen met u deze zaak eens nader bekijken.

Kyoto protocol

In het zogenaamde Kyoto protocol zijn in 1997, onder auspiciën van de Verenigde Naties, de belangrijkste industrielanden in de wereld met elkaar overeengekomen de uitstoot van de broeikasgassen te reduceren. De opwarming van de aarde in de laatste 100 jaar is met 0,7% gestegen als gevolg van met name de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂).

In het protocol verplichten de geïndustrialiseerde landen zich de uitstoot van de broeikasgassen in de periode 2008-2012 met gemiddeld 5% te verminderen ten opzichte van 1990.

Om deze doelstelling te halen, kunnen de betrokken landen maatregelen nemen in eigen land, of credits verdienen door emissiereducerende projecten op te zetten in andere landen.

Men is hierbij gebonden aan de zogenaamde emissieplafonds. Blijft men hier onder, dan heeft men een overschot dat kan worden verkocht, terwijl een land bij overschrijding, naast het nemen van maatregelen, emissierechten kan kopen.

Op deze wijze ontstaat een nieuw verhandelbaar waardepapier: emissierechten.

Handel in emissierechten

Vanaf 2005 werd in Europa de handel in CO₂-emissierechten ingevoerd. De Europese Unie heeft daarvoor een speciaal handelssysteem opgezet: het Emission Trading Scheme. Hiervoor werden deze rechten door bedrijven onderling al verhandeld.

De CO₂-markt groeit zeer snel. In 2005 werd maar liefst 362 miljoen ton verhandeld met een marktwaarde van € 7,2 miljard. De meeste beurshandel vindt plaats op de European Climate Exchange door middel van futures.

Factoren die de prijs bepalen

Vanaf de start van de handel in 2005 tot op heden is de prijs zeer volatiel (vluchtig) gebleken. Voor de december 2007 future is als hoogste prijs bijna € 30 aangetikt, terwijl de huidige koers nog geen € 1 bedraagt.

Een belangrijke prijsbepalende factor is de (mondiale) economische groei. Bij een afnemende groei of groeivertraging zal er minder uitstoot van CO₂ worden gerealiseerd. Ook het gebruik van alternatieve energiebronnen als windenergie heeft invloed op de prijs.

De (politieke) verdeling van emissierechten is eveneens een belangrijke factor. Met name de hoogte van de toegewezen emissierechten is van belang. De verwachting is dat de nieuwe plafonds lager zullen zijn dan de vorige.

Als laatste, maar niet onbelangrijke factor is het klimaat zelf te noemen. Indien, om wat voor reden dan ook, de opwarming van de aarde langzamer zal blijken te gaan dan verwacht (of de opwarming wordt een afkoeling) zullen er ongetwijfeld stemmen opgaan om minder kritisch om te gaan met de CO₂-emissies.

Conclusie

Gezien de actualiteit en de complexiteit van het broeikas effect en de oorzaken hiervan is het voor particuliere, niet professionele beleggers eigenlijk ondoenlijk om in deze materie te beleggen. Anderzijds is het zeer vooruitstrevend van een financiële instelling als ABN*AMRO om met een dergelijk product te komen. Uiteindelijk is (bijna) alles verhandelbaar.

F Friesland Bank

Alex Holt is senior beleggingsadviseur rayon Groningen en Assen bij Friesland Bank. Vragen of reacties kunt u mailen naar a.holt@frieslandbank.nl

Voor de in deze publicatie verwerkte gegevens is gebruik gemaakt van bronnen die door Friesland Bank betrouwbaar worden geacht. Deze publicatie bevat algemene informatie en houdt geen advies in voor of aanbeveling tot het doen van bepaalde transacties.

De beloning van de opsteller van deze publicatie is niet gekoppeld aan door Friesland Bank verrichte zakenbanktransacties voor bedrijven die in deze publicatie worden genoemd.

Meer algemene informatie over onze beleggingsaanbevelingen kunt u vinden op www.frieslandbank.nl onder Particulieren/Beleggen.