

Clubul Investitorilor

Aprilie 2017

Brookfield Renewable Partners: Investim Alaturi de Cei Mai Destepti

Secolul al 19-lea a produs cativa dintre cei mai bogati oameni din istorie.

Toata lumea a auzit de Vanderbilt, Carnegie si Rockefeller. Sunt universitati, librarii si cladiri care le poarta numele, de exemplu cea mai mare sala de concerte din New York se numeste New York City's Carnegie Hall.

Sunt sigur ca ai citit despre acesti investitori legendari care au fost unii dintre primii miliardari ai omenirii.

Acum am aflat de alt nume mare al secolului 19 despre care nu mai citisem niciodata. Aceasta familie a inceput afacerile cumparand hoteluri si distribuitori de bauturi spre sfarsitul anilor 1800. Cateva zeci de ani mai tarziu, familia a achizitionat una dintre cele mai mari distilerii de alcool din lume.

Nasterea unui imperiu Nord-American

Canadianul Samuel Bronfman a devenit super bogat in timpul prohibitiei, vanzand alcool clientilor din Boston, New York si Chicago prin intermediul contrabandistilor. Dupa ce s-a terminat prohibitia, el a cumparat Seagram's, una dintre cele mai mari distilerii de bauturi alcoolice din lume.

Apoi a inceput sa distribuie produsele Seagram's in cele mai mari orase din America.

Compania a crescut enorm. Avea vanzari de miliarde de dolari, din vanzarea a peste 250 de nume de bauturi, printre care Captain Morgan, Crown Royal, Absolut Vodka, si suc de portocale Tropicana :).

Asta a fost doar inceputul.

In timp, cei din familia Bronfman au adunat o asemenea avere incat au decis sa-si diversifice afacerile in afara industriei de bauturi.

Au cumparat actiuni la gigantul petrolier Conoco, care pana la urma a fost achizitionat de DuPont. Dupa achizitie, datorita actiunilor Conoco, au devenit si cei mai mari actionari ai DuPont, actiuni pe care le-au vandut cu \$9 miliarde. Dupa vanzarea DuPont, au cumparat MCA, o companie de muzica si film de la Hollywood, care detinea si studiourile Universal.

Au cumparat si PolyGram o mare companie din industria de muzica. Au cumparat si echipa de hochei Montreal Canadiens pe care au detinut-o intre 1971 si 1978, castigand 4 cupe Stanley in acest timp. Pana in anii 1980, familia detinea afaceri in industria de petrol, bauturi, minerit, imobiliare, asigurari, energie si lemn.

Toate afacerile erau detinute de o companie holding(hold - a detine) numita Edper Investments. Era un fel de Berkshire Hathaway a Canadei.

Dar imperiul familiei Bronfman a avut mari probleme in timpul recesiunii din anii 1990 si Edper a fost fortata sa vanda unele dintre cele mai mari active pentru a-si acoperi datoriile. Pana in anii 2000 compania s-a redresat si a decis sa se concentreze pe afaceri stabile ca imobiliare, energie si managementul activelor. In 2005, compania si-a schimbat numele in Brookfield Asset Management.

Astazi, Brookfield are peste \$250 miliarde in active si are peste 700,000 angajati in peste 30 de tari.

Compania mama e impartita in mai multe companii publice (listate la bursa). Una dintre aceste companii e numita **Brookfield Renewable Partners (BEP)** si e una dintre cele mai mare companii de energie regenerabila din lume.

Are 260 de facilitati generatoare de energie care aduc miliarde de bani gheata, iar marea parte a banilor e distribuita actionarilor sub forma unor dividende de 6% pe an (imens in comparatie cu alte companii). Dar nu acesta e singurul motiv pentru care vom investi in aceasta companie.

Compania a facut recent niste achizitii care ma astept sa impinga pretul actiunilor mult in sus in urmatoorii ani.

Companiile de Energie - Iubite de Warren Buffett si de Guverne

Producerea energiei electrice e tipul de afacere iubita de investitorii inteligenti, inclusiv de Warren Buffett. De ce? Pentru ca genereaza venituri stabile si predictibile in timp, fara sa aiba multe riscuri.

Produce ceva de care toti oamenii si toate afacerile au nevoie (curentul electric) si necesita investitii masive pentru o companie noua care vrea sa intre in joc, iar asta reprezinta o bariera masiva care tine concurenta departe.

Berkshire Hathaway, compania lui Warren Buffett investeste in companii de energie de zeci de ani: are patru companii in USA, una in Anglia si inca doua care fac doar distributia energiei.

Odata ce fac investitia initiala (care e imensa), aceste companii produc constant bani gheata timp de decenii.

Partea mai frumoasa e ca politicienii le ajuta pe aceste companii oferindu-le tot felul de facilitati si aprobari.

Ei au nevoie de companii puternice pe care se pot baza sa ofere o infrastruktura solida si fara probleme pentru alimentarea cu energie electrica. Atat economia cat si populatia depind de asta, iar in cazul unor probleme, politicienii sunt cei aratati cu degetul.

Cu alte cuvinte, aceste companiile sunt in pat cu politicienii. Sper ca nu te deranjeaza asta. Realitatea e realitate si trebuie s-o spunem. Si s-o intelegem.

Investitorii cu buzunare adanci, ca Warren Buffett stiu ca in cazul unor investitii de aceasta anvergura guvernele "le tin spatele".

De asemenea, ei aprecieaza predictibilitatea companiilor energetice. Contractele se incheie pe perioade de zeci de ani si e mult mai usor sa conduci o afacere cand stii exact ce vanzari vei avea inainte ca anul sa inceapa.

Migrarea spre energia regenerabila

In fiecare an, opinia publica e din ce in ce mai inversunata impotriva carbunilor si a combustibililor solizi.

Desi de zeci de ani se vorbeste despre energie verde, carbunii si gazul natural inca sunt primele doua surse principale de energie in USA si in restul lumii. In 2016, peste 30% din productia de energie a fost realizata in centrale de carbuni.

Oamenii obisnuiti tipa, cer schimbari, fac proteste. Dar trebuie sa inteleaga imaginea de ansamblu. Schimbarile nu se fac peste noapte.

In timp ce se cer surse *verzi* de energie, consumatorii doresc si preturi mai mici. Si realitatea e ca, pana in ultimii ani, nicio alta sursa de energie nu se apropia de carbune ca si costuri.

Sume imense s-au investit in centralele pe carbune si acestea nu vor disparea peste noapte.

Chiar si cu acest context, trend-ul e clar. Centralele pe carbune vor fi inlocuite: asta reiese din studiile U.S. Energy Information Administration (EIA).

In 2016 EIA a subliniat ca regenerabilele reprezinta sursele de energie cu cea mai mare crestere, cu o rata de 3% pe an pana in 2040.

Cu alte cuvinte, migrarea e inca in zilele sale timpurii si e loc de profituri mari pentru cei care investesc acum in acest trend.

Brookfield Renewable Partners ne ofera un mod grovaz de a investi in sursele regenerabile de energie.

Brookfield e numarul unu in lume la hidrocentrale. Are centrale de energie electrica din diferite surse regenerabile, in valoare totala de peste \$25 miliarde.

Are 262 de facilitati separate, inclusiv 217 hidrocentrale situate pe 82 de rauri in patru tari diferite. Are 38 de ferme de eoliene, mai mult de jumătate fiind in Europa.

In 2016, a avut incasari de \$2.5 miliarde. Mai mult de 90% din energia produsa era vanduta cu un an inainte.



Alt aspect important e ca acesta companie e sustinuta de mamutul de \$250 miliarde: Brookfield Asset Management (BAM).

Pe scurt, situatia e urmatoarea:

- Brookfield Renewable Partners e o companie care are ca scop sa cumpere, sa construiasca si sa opereze centrale de energie regenerabila pe tot globul
- Actionarul majoritar (cu o miza de 61%) e Brookfield Asset Management
- Restul de 39% e procentul companiei pe care investitorii obisnuiti il pot cumpara la bursa

E mai usor sa faci bani cand ai bani. Si de aceea e foarte important, mai ales in acest sector, faptul ca Brookfield Renewable are un sponsor gigant in spate.

Pe scurt, Brookfield Renewable Partners exista in mod special pentru ca parintele lui mai mare Brookfield Asset Management sa profite de migrarea ce are loc pe termen lung catre energia regenerabila.

Investitorii care cumpara actiuni la Brookfield Renewable Partners investesc efectiv alaturi de o firma imensa, cu o experienta de peste un secol in investitii. Bineinteles ca asta vrem si noi: sa investim alaturi de cei mai mari si cei mai destepti investitori.

Potential de Crestere Accelerat

Doua dintre recente achizitii ale Brookfield Renewable ar putea reprezenta inceputul unei faze accelerate de crestere. Anul trecut, Brookfield a cumparat Isagen, a treia companie de energie (ca marime) din Columbia.

Achizitia a adaugat 3,000MW (megawati) de capacitate existenta la portofoliul de energie hidro a Brookfield, plus 3,800MW de capacitate aflata in dezvoltare.

Cu alte cuvinte, pare ca Brookfield devine mai agresiva in planurile de expansiune.

Cealalta mare afacere a fost anuntata luna trecuta. Brookfield achizitioneaza inca doua active: TerraForm Power (TERP) si TerraForm Global (GLBL).

Ambele companii cautau un nou detinator dupa ce sponsorul lor initial, SunEdison, a declarat falimentul cu un an inainte.

Activele TERP sunt impartite 50/50 intre sisteme eoliene si solare in America de Nord. Diversificarea intre eoliene si solare e o miscare importanta avand in vedere ca 80% din capacitatea companiei e produsa de hidrocentrale.

Pe termen mai lung, activele GLBL (in principal eoliene) ar putea fi un vehicul mai puternic de crestere.

Prin aceasta achizitie Brookfield intra pentru prima data in pietele imense ca India si China. Per total, aceste active reprezinta 5% din portofoliul total al companiei.

Intrarea in doua dintre cele mai populate tari din lume e mare lucru. India si China mai au mult de lucru pana cand sa ajunga la nivelul altor tari in ceea ce priveste industria de energie.

Conform EIA, cererea de energie electrica va creste de doua ori mai mult in urmatoari 25 de ani in tarile in curs de dezvoltare fata de cele dezvoltate.

Normal ca sursele regenerabile sunt supuse si unor riscuri care pot pune presiune pe actiunile companiei. Aceste surse depind de conditiile de mediu, iar unele de anotimpuri.

Pot de asemenea aparea intarzieri la proiectele aflate in dezvoltare ca aprobari de constructii, sau cele ce tin de mediu. Acestea pot sa afecteze cresterea fluxului de numerar al companiei.

Dar in ceea ce priveste accesul la lichiditati, BEP nu va avea probleme pentru ca e sustinuta de compania parinte - BAM.

Indreptandu-ne spre datele fundamentale, Brookfield Renewable genereaza \$2.45 miliarde in vanzari si aproape \$500 milioane bani gheata liberi (pot fi folositi la orice decide managementul).

Mare parte din acesti bani sunt platiti investitorilor sub forma de dividende cu un randament de 6%.

In 2017 se vor plati \$1,87 per actiune.

Si obiectivul pe termen lung al managementului e sa distribuie dividende cu un randament intre 12% si 15% actionarilor!

Brookfield are in balanta \$370 milioane bani gheata, dar are si \$10 miliarde datorii pe termen lung.

La prima privire, asta ii sperie pe investitori.

Totusi, acest nivel de datorii e normal pentru companiile din spatiul energiei regenerabile, datorita costurilor asociate proiectelor de mare anvergura ce necesita capital mare.

In plus, mai mult de 75% din datoriile de \$10 miliarde trebuie platite peste 3 ani si aproape 50% din totalul de datorii nu trebuie platit mai devreme de 5 ani.

Ratingurile pentru obligatiunile companiei sunt bune.

Brookfield Renewable genereaza o gramada de bani gheata, suficienti ca sa-si plateasca datoriile, si in acelasi timp pastreaza un randament super atractiv pentru dividende: 6%.

De aceea, unele dintre cele mai mari companii din Canada au mize in BEP, inclusiv RBC Global Asset Management, BMO Global Asset Management, TD Asset Management si CIBC Asset Management.

**Aprilie 2017 - Clubul Investitorilor
Bogdan Popescu**

Pret maxim si Dimensiune pozitie

Sfatul meu e sa investim in Brookfield Renewable Partners (BEP) la pretul actual (in jur de \$30). Estimările mele arata ca valoarea corecta de astazi a actiunilor e peste \$40.

Pret maxim - \$33.

Randamentul de 6% (la pretul de astazi) e sigur si ma astept ca actiunile sa mai aiba o crestere de 5% pana la 7% pe an.

Dimensiunea pozitiei - 5% din valoarea portofoliului.

Suma pe care ai stabilit ca o vei investi in fiecare luna, dar nu mai putin de \$300.

Clubul Investitorilor Pe Luna Viitoare!