



krijgen. Wel is het aandeel, net als RWE, relatief populair bij analisten. EDF is ook qua koers-winstverhouding (op basis van de verwachting voor 2021) de enige van dit achttal die onder de 10 blijft.

Het eveneens Franse energiebedrijf Engie is een stuk 'groener' dan EDF, en is met een K/W van ruim 11 ook voordelig geprijsd. Engie staat bij 20 van de 24 analisten bovendien op een 'koop', EDF bij 15 van de 18. Engie heette vroeger GDF Suez, de geschiedenis gaat terug tot het uitgraven van het Suezkanaal in de 19e eeuw. In Nederland en België is Engie actief met elektriciteitsbedrijf Electrabel. Engie is met dochterbedrijven groot in verschillende Europese landen en richt zich voor groei ook op een aantal geselecteerde opkomende markten.

Engie heeft de water- en milieuactiviteiten ondergebracht in Suez Environnement, dat nu weer gewoon Suez heet en ook in Frankrijk beursgenoteerd is. Het aandeel Engie heeft een dividendrendement van ruim 6 procent, waarmee het in deze

vergelijking relatief goed scoort.

SPANJE EN ITALIË

De Spaanse bedrijven Naturgy Energy en Endesa bieden een nog wat hoger dividendrendement dan Engie, maar zij staan er minder goed op bij de analisten. Dat heeft onder meer te maken met de lage verwachte winstgroei voor de komende maanden. Naturgy en Endesa zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van de thuismarkt, en de Spaanse economie heeft het zwaar te verduren gehad door de corona-epidemie. Bovendien is de in Spanje sterk krimpende bevolking slecht nieuws voor de lange termijn. Dat is ook een reden om het derde Spaanse nutsbedrijf, Iberdrola, te vermijden. Iberdrola heeft zijn activiteiten wel wat meer internationaal gespreid, maar het bedrijf torst een zware schuldenlast met zich mee en groeit matig.

Endesa is overigens voor het grootste deel in handen van het Italiaanse Enel, waar analisten beduidend positiever over zijn. Enel is naar beurswaarde nu het

DE PEG-RATIO

De legendarische belegger Peter Lynch noemde in zijn boek One Up on Wall Street de PEG-ratio (Price/Earnings to Growth) een van de beste instrumenten om aandelen te waarderen. Volgens Lynch is een aandeel goed gewaardeerd als de koers-winstverhouding gelijk is aan het groeipercentage van de winst die de onderneming maakt.

De PEG-ratio is dan 1. In formule:

$$PEG = \frac{K/W}{g}$$

Peter Lynch schreef zijn boek in 1989. De lage rente van nu heeft waarderingen van aandelen fors opgestuwd, waardoor er nog maar weinig te vinden zijn met een PEG-ratio onder of in de buurt van die 1. In deze vergelijking komen de Franse nutsbedrijven er desondanks nog wel aardig in de buurt.

Een goede fundamentele aandelenanalyse neemt veel meer aspecten van een bedrijf in ogenschouw dan op deze drie pagina's kan worden gedaan, zeker voor acht bedrijven. Voor een eerste (voor)selectie is de PEG-ratio echter nog altijd een mooi hulpmiddel voor beleggers.

grootste Europese nutsbedrijf en qua omzet behoort het tot de honderd grootste bedrijven ter wereld. De Italianen hebben de laatste jaren behalve in Spanje over de hele wereld uitgebreid: van Rusland tot Argentinië. In Noord-Amerika is Enel bovendien een vrij grote partij in de opwekking van duurzame energie, het bezit er (belangen in) verschillende wind- en zonneparken.

Het aandeel Enel lijkt aantrekkelijk, maar als we met behulp van de PEG-ratio de koers-winstverhoudingen in deze sector afzetten tegen de verwachte groei van winst per aandeel in de komende jaren, komen vooral de beide Franse nutsbedrijven er goed uit.

Met name Engie lijkt bij de huidige koersen een veilige keus voor de aandelenportefeuille, vanwege het hoge dividend en de sterke balans. Engie is het enige nutsbedrijf van dit achttal dat naar verwachting de winst per aandeel in de komende jaren met meer dan 10 procent per jaar op kan schroeven, waardoor het de laagste PEG-ratio heeft.