

DEFENSIEF

Waste Management is bij uitstek een defensief aandeel. Het bedrijf is geen snelle groeier, maar de gestage stroom afval resulteert in een al jaren gestaag groeiende dividenduitkering die momenteel op 38,5 cent per kwartaal ligt. Die 1,54 dollar per jaar betekent bij de huidige koers een dividendrendement van 2,9 procent per jaar.

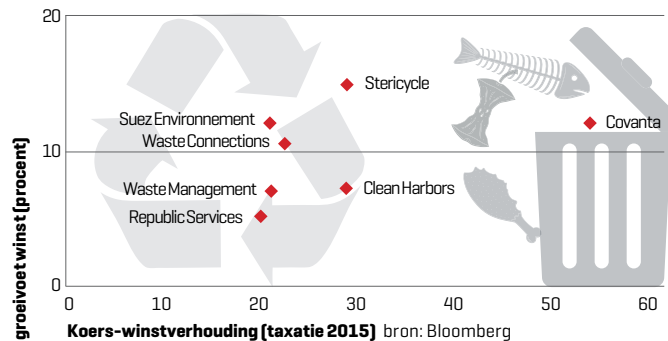
Beleggers zijn dat de laatste jaren steeds beter gaan waarden: het geld dat vijf jaar geleden in het aandeel werd gestoken, is nu verdubbeld als het dividend is herbelegd, terwijl het bedrijf gemeten in omzet slecht 20 procent groter werd. Het aandeel is met name door de dalende rente en de zoektocht naar veilige aandelen nu relatief duur. Beleggers betalen nu 20 keer de verwachte winst per aandeel over 2015.

SUEZ ENVIRONNEMENT

Het Franse Suez Environnement (Euronext ticker SEV.PA) is behalve in afvalinzameling en recycling ook actief met waterleidingbedrijven. Suez is eigenaar van SITA, dat ook huisvuil ophaalt in verschillende Nederlandse plaatsen. Suez Environnement is genoteerd op de beurs van Parijs, waar het onderdeel uitmaakt van de CAC Next 20, de index van fondsen die net buiten de hoofdingex CAC 40 vallen.

Vuilverwerkers geen goedkope nutsbedrijven

20 KEER DE WINST IS HEEL NORMAAL



Suez Environnement was tot 2008 onderdeel van de Franse energiereus GDF Suez, die nog altijd een controlerend belang heeft van 35 procent. Suez Environnement past vanwege haar activiteiten prima in portefeuilles waarin duurzaamheid of het milieu een thema is. Voormalige moeder GDF Suez met haar vele kerncentrales komt daar minder snel voor in aanmerking, hoewel dat bedrijf zichzelf ook graag als duurzaam profileert.

Suez Environnement maakt en distribueert drinkwater, behandelt afvalwater, ontwerpt waterzuiveringsinstallaties en houdt zich bezig met speciale projecten, zoals ontzilting, kustbescherming en de aanpak van bodemvervuiling. Op afvalgebied verwerkt het bedrijf

huishoudelijk, industrieel, medisch en agrarisch afval en heeft het verschillende recyclingbedrijven. Het bedrijf heeft ambitieuze milieuprojecten lopen: zo heeft SITA Frankrijk een joint venture met Renault die als doel heeft om 95 procent van alle auto-onderdelen te recyclen.

Er zijn nog voldoende groeimogelijkheden in de Europese afvalmarkt, die veel meer versnipperd is dan de Amerikaanse. Zo wil Suez 75 procent van het Belgische afvalbedrijf Indaver overnemen van het Zeeuwse nutsbedrijf Delta. Als dat lukt, wil Suez de omzet van Indaver verdubbelen tot 1 miljard euro en dividend gaan uitkeren aan minderheidsaandeelhouders zoals de Vlaamse Milieuholding VMH.

Zover is het echter nog niet, want er zijn vier andere partijen geïnteresseerd in Indaver, voornamelijk investeerders. Maar Suez Environnement groeit ook uit zichzelf: analisten voorzien een jaarlijkse omzetgroei van zo'n 5 procent tot 17 miljard in 2018, tegen 14,3 miljard in 2014. De winst per aandeel zal de komende jaren met 12 procent nog wat sneller groeien.

DE SLOTSOM

Waste Management is een aandeel in een stabiel bedrijf dat het al heel goed heeft gedaan in een periode dat de Amerikaanse beurzen en economie werden gestimuleerd door het grootschalig opkopen van obligaties door de centrale bank.

In Europa zijn centrale bankiers eigenlijk nu pas echt tot grootschalige actie overgegaan, waardoor renteniveaus naar het nulpunt of lager worden gedreven. Je zou kunnen zeggen dat de Europese economie daarmee een paar jaar achterloopt op de situatie in de VS.

De situatie bij Suez Environnement is sterk vergelijkbaar met die bij Waste Management van enkele jaren geleden. Als de economische groei in Europa doorzet, zou het Franse bedrijf daarvan kunnen profiteren. Het Franse aandeel is bovendien een stuk goedkoper dan zijn Amerikaanse evenknie.

10-PUNTEN-CHECK

WASTE MANAGEMENT		SUEZ ENVIRONNEMENT
Winst per aandeel groeit volgens analisten 7% per jaar tot \$ 2,89 in 2017	1 GROEIKANSEN	Winst per aandeel groeit volgens analisten 12% per jaar tot € 1 in 2017
Prima, EBITDA-marge stabiel rond 25 procent	2 WINSTGEVENDHEID	Goed, EBITDA-marge in 2015 geschat op 18 procent
Solide: nettoschuld \$ 10,2 miljard is 4 keer EBITDA	3 BALANS	Zeer solide: nettoschuld € 7,4 miljard is 3 keer EBITDA
Niet groot, Waste Management is de grootste vuilverwerker in de VS	4 KANS OP OVERNAME	Niet groot, energiereus GDF Suez heeft een controlerend belang
Voor aandelenbegrippen beperkt, dit zijn stabiele nutsbedrijven	5 RISICO'S	Voor aandelenbegrippen beperkt, dit zijn stabiele nutsbedrijven
2,9 procent	6 DIVIDENDRENDEMENT	4,1 procent
Niet goedkoop: 21 keer de verwachte winst per aandeel 2015	7 WAARDERING AANDEEL	Ook niet goedkoop op 20 keer de winst, maar Suez groeit sneller
Neutraal: 4 kopen, 11 houden, 1 verkopen	8 ADVIEZEN ANALISTEN	Positief: 11 kopen, 10 houden, 2 verkopen
Het aandeel zit al ruim twee jaar in een sterke uptrend	9 TECHNISCH BEELD	Het aandeel zit al ruim twee jaar in een sterke uptrend
Laatste kwartaalcijfers duidelijk beter dan verwacht, dividend verhoogd	10 RECENTE ONTWIKKELINGEN	Overname Indaver of ander afvalbedrijf kan groei versnellen
20 keer de winst is voor Waste Management een stevige prijs	CONCLUSIE	Suez Environnement groeit sneller en geeft een aantrekkelijk dividend