

Dit zijn de aantrekkelijkste Europese aandelen

Morningstar's Europe Core Pick List, de maandelijkse lijst met de aantrekkelijkst gewaardeerde aandelen, laat voor december veel minder wisselingen zien dan de lijst over november. Er verdwenen vier aandelen van de lijst en evenzoveel kwamen er bij. Dat is nog niet de helft van het aantal wisselingen van vorige maand.

De Europe Core Pick List voor december laat veel minder wisselingen zien dan die van een maand geleden. Er verdwenen 4 bedrijven van de lijst en daar kwamen er 4 nieuwe voor terug.

De reden voor wijzigingen in de Europe Core Pick List is dat aandelen die in de buurt komen van de Fair Value die Morningstar's aandelenanalisten voor hen berekenen, plaatsmaken voor aandelen die aantrekkelijker gewaardeerd zijn. Of met andere woorden: die verder onder hun Fair Value noteren.

De FTSE 100 is in november gedaald met 2,22%, en dat betekende een omslag vergeleken met de 1,63% stijging in oktober. Het mandje Europese aandelen dat Morningstar volgt, noteert nu tegen 108% van de Fair Value die de Morningstar-analisten berekenen, waar dat een maand eerder nog 111% was.

Wat de verhouding koers/Fair Value betreft is er voor december weinig veranderd. Die verhouding is voor de gehele lijst 152 basispunten toegenomen.

Net als in de afgelopen maanden is opnieuw de sector gezondheidszorg degene met de hoogste korting ten opzichte van de Fair Value, gevolgd door de sector defensieve consumentengoederen en de sector communicatiediensten.

Eveneens net als in voorgaande maanden zijn de technologie- en de energiesector ieder maar met één naam op de lijst vertegenwoordigd.

Alleen Narrow of Wide Moat aandelen

Morningstar's Europe Core Pick List is de maandelijkse lijst met de aantrekkelijkst gewaardeerde Europese aandelen die een Narrow of Wide Moat rating hebben. De bedrijven op de lijst hebben concurrentievoordelen voor de lange termijn, ofwel Economic Moat. De analisten selecteren voor elke sector 'top picks' die concurrentievoordeel hebben en tegelijk ondergewaardeerd zijn.

De lijst wordt maandelijks herzien; aandelen die niet langer ondergewaardeerd zijn, vallen er af, en worden vervangen door bedrijven waar nog wel ruimte zit tussen de actuele koers en de Fair Value.

Afvallers

De afvallers voor deze maand zijn [Kion Group](#) (sector industrie), [Criteo](#) (technologie), [Centrica](#) en [SSE](#) (beide nutsbedrijven).

[Criteo](#) valt af omdat het aandeel met 22% onderuit ging nadat het management van het bedrijf het mes zette in de eigen verwachtingen.

[Centrica](#) verdwijnt nadat Morningstar-analist Tancrede Fulop zijn Fair Value schatting met 40% heeft verlaagd naar 150 Britse pence per aandeel. Fulops conservatievere kijk op het bedrijf is gebaseerd op soberdere aannames voor de Britse markt, zowel particulier als zakelijk, en een bevroering van de tarieven. Op basis daarvan verlaagde Fulop ook zijn schatting voor de winst per aandeel met 46%. Ondanks de duikvlucht van 22% die de aandelenkoers van Criteo maakte, is het dus niet langer aantrekkelijk in zijn sector.

[Kion Group](#) verdwijnt ook van de lijst nadat het aandeel Kion in november met 4% steeg. Door die koersstijging bieden andere aandelen nu meer opwaarts potentieel, uitgaande van hun huidige koers/Fair Value verhouding.

Nieuwkomers

De nieuwkomers op de lijst zijn [Symrise](#) (grondstoffensector), [GEA Group](#) (industrie), [Infineon Technologies](#) (technologie) en [United Utilities Group](#) (nutsbedrijven).

GEA Group en United Utilities Group zijn niet zonder meer de allergeodkoopste aandelen op de lijst, maar wel de aantrekkelijkste op basis van hun voor onzekerheid aangepaste koers/Fair Value verhouding.

GEA Group AG G1A (XETR) | ★★★

Last Price	Fair Value	Uncertainty	Economic Moat™	Moat Trend™	Stewardship	Industry Group
41.41 EUR	45.00 EUR	Medium	Wide	Stable	Standard	Industrial Products

Het aandeel [GEA Group](#) noteert momenteel tegen een korting van zo'n 15% ten opzichte van de Fair Value. Dit bedrijf in *food processing* heeft van Morningstar-analist Denise Molina een Wide Moat rating gekregen. Het maakt machines voor voedselverwerking, zoals scheiden van materiaal, vloeistoffenbehandeling en zuivelverwerking. Het bedrijf doet niet alleen machinebouw, maar ontwerpt en verzorgt volledige fabrieksinrichting voor voedselverwerkers. Die nauwe band met klanten en het lange-termijnkarakter dragen in belangrijke mate bij aan de wide Moat rating. Ook het aspect van voedselveiligheid is daarbij belangrijk; klanten willen geen risico's nemen ten aanzien van hun eindproducten en zullen daarom niet zomaar overstappen naar een andere levancier vanwege het prijsargument. Bovendien heeft GEA Group toonaangevende marktaandelen in de voedselverwerkende industrie en investeert het in innovatieve producten waardoor het voorop blijft lopen in verwerkingstechnologie. Analist Molina heeft onlangs de Fair Value voor GEA Group verhoogd van 45 naar 47 euro en is van mening dat GEA's eigen doen van 13-16% EBIT marge op middellange termijn haalbaar is.

United Utilities Group PLC UU. (XLON) | ★★★★★

Last Price	Fair Value	Uncertainty	Economic Moat™	Moat Trend™	Stewardship	Industry Group
792.00 GBX	900.00 GBX	Low	Narrow	Stable	Standard	Utilities - Regulated

[United Utilities Group](#) kent een 10% discount ten opzichte van de Fair Value. Morningstar-analist Andy Bischof heeft onlangs zijn Fair Value schatting verhoogd van 850 naar 900 pence. Het bedrijf heeft een Narrow Moat rating en is de grootste Britse afvalwaterverwerker, actief in het noordwesten met inbegrip van Manchester en Liverpool. Analist Bischof ziet kansen voor de toekomst want een groot deel van de Britse waterinfrastructuur is meer dan 200 jaar oud en vraagt om vervangingsinvesteringen. Dar kan United Utilities Group volgens hem van profiteren en het bedrijf zal hier naar verwachting ruim 800 miljoen pond investeren in de komende 5 jaar. De totale investeringen voor de langere termijn bedragen naar schatting 3,5 miljard pond. Bovendien heeft het bedrijf te maken met overheidsregelgeving die richtlijnen heeft voor budgetten en efficiency. Dat maakt het makkelijker om de winstgevendheid en winstgroei op peil te houden.

Bekijk hier de volledige Europe Core Pick List voor december:

Europe Core Picks—Consider Buying

Company	ISIN	Sector	Morningstar Rating	Current Price (Local Currency)	Fair Value (Local Currency)	Economic Moat™	Uncertainty Rating	Market Cap (EUR Mil)	Currency
↑ HeidelbergCement AG	DE0006047004	Basic Materials	★★★★	89.19	94.00	Narrow	High	17,054	EUR
LafargeHolcim Ltd	CH0012214059	Basic Materials	★★★★	54.00	63.00	Narrow	High	32,711	CHF
* Symrise AG	DE000SYM9999	Basic Materials	★★★★	70.42	75.00	Wide	Low	9,141	EUR
BT Group PLC	GB0030913577	Communication Services	★★★★	255.40	370.00	Narrow	High	25,330	GBX
Liberty Global PLC	GB00B8W67662	Communication Services	★★★★	32.28	38.00	Narrow	High	25,878	USD
Telefonica SA	ES0178430E18	Communication Services	★★★★	8.66	13.00	Narrow	High	44,974	EUR
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	Consumer Cyclical	★★★★	84.73	110.00	Narrow	High	55,025	EUR
Publicis Groupe SA	FR0000130577	Consumer Cyclical	★★★★	56.00	65.00	Narrow	Medium	12,672	EUR
WPP PLC	JE00B8KF9B49	Consumer Cyclical	★★★★	1,310.00	1,640.00	Narrow	Medium	16,585	GBX
Imperial Brands PLC	GB0004544929	Consumer Defensive	★★★★	3,046.00	3,900.00	Wide	Low	29,065	GBX
Reckitt Benckiser Group PLC	GB00B24CGK77	Consumer Defensive	★★★★	6,518.00	7,400.00	Wide	Low	45,859	GBX
Unilever PLC	GB00B10RZP78	Consumer Defensive	★★★★	4,216.00	4,600.00	Wide	Low	121,561	GBX
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	Energy	★★★	23.42	25.00	Narrow	High	10,912	EUR
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	Financial Services	★★★★	67.10	84.00	Narrow	High	48,313	GBX
Nordea Bank AB	SE0000427361	Financial Services	★★★★	98.10	119.00	Narrow	Medium	396,216	SEK
Swedbank AB	SE0000242455	Financial Services	★★★★	199.30	232.00	Narrow	Medium	221,946	SEK
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	Healthcare	★★★★	1,307.50	1,890.00	Wide	Medium	63,937	GBX
Roche Holding AG	CH0012032048	Healthcare	★★★★★	247.80	318.00	Wide	Low	211,575	CHF
↑ Shire PLC	JE00B2QKY057	Healthcare	★★★★★	3,716.50	5,500.00	Narrow	Medium	33,770	GBX
Babcock International Group PLC	GB0009697037	Industrials	★★★★★	698.50	1,060.00	Narrow	Medium	3,532	GBX
* GEA Group AG	DE0006602006	Industrials	★★★★	40.23	47.00	Wide	Medium	7,314	EUR
Royal Philips NV	NL0000009538	Industrials	★★★★	32.43	40.00	Narrow	Medium	30,387	EUR
* Infineon Technologies AG	DE0006231004	Technology	★★	23.22	20.00	Narrow	High	26,383	EUR
Gas Natural SDG SA	ES0116870314	Utilities	★★★★	18.85	23.00	Narrow	Medium	18,849	EUR
* United Utilities Group PLC	GB00B39J2M42	Utilities	★★★★	810.00	900.00	Narrow	Low	5,523	GBX

Data as of Dec. 1, 2017. | ↑ = Upgrade, ↓ = Downgrade, * = New Addition

(klik op tabel voor vergroting)