


## KBC Ancora: nog steeds een van de meest interessante financials in Europa

Aandelen  | 17.03.2017 | Door Rudy De Groot, Equity Analyst BNPP WM

Momenteel bedraagt de intrinsieke waarde van KBC (Buy) net geen 60 EUR per aandeel wat een holdingkorting van 29% impliceert. Volgens ons nog steeds te hoog. Door een lager risicoprofiel en degelijk groeiritme bij KBC de komende jaren, de aanvaardbare schuldpositie en hogere dividendenstromen van KBC richting KBC Ancora de komende jaren, zien we deze holdingkorting verder afnemen tot een meer aanvaardbare 20%.

We blijven koper van KBC Ancora als een indirecte, goedkopere play op KBC. Deze top pick binnen ons bankenuniversum blijft immers een van de meest solide bankiers in Europa op gebied van winstgevendheid, kapitaalsterkte en liquiditeitspositie met daarbij een sterk gekapitaliseerde verzekeringspoot en bovengemiddeld dividendrendement. Op basis van een recent verhoogd koersdoel voor KBC tot 67 EUR (Houden) waarop we een 20%-holdingkorting toepassen, verhogen we daarom het koersdoel voor KBC Ancora verder van 48,10 tot 49,70 EUR per aandeel (opwaarts potentieel van 17%).