



Maarten Vanheusden

Jong en enthousiast lid van de VFB



Umicore transformeert afval in goud.

Beleg ik erin of niet?

CHEMIE IS EEN WETENSCHAP die voortvloeit uit de alchemie. Deze natuurfilosofie had als doel gewone materialen in goud te veranderen. Eigenlijk is Umicore geslaagd in deze opdracht, want zij transformeren ons metaal gerelateerd afval in goud en zestien andere metalen.

ALS JE ALS BEZOEKER bij Umicore binnentapt, moet je op je hoede zijn en je gsm met twee handen vasthouden, ze transformeren die dingen namelijk in goud. Pas nadat iemand van onze groep een gsm in de recyclage had gegooid, dooide de sfeer en kon het bezoek beginnen, oef.

Afspraak om half twee op de parking om op de bus te stappen. Het terrein van Umicore in Hoboken is 127 hectare groot, dat kan je dus alleen met een bus of als je heel sportief bent met de fiets bezoeken. Onderweg zagen we instructeurs 'pedelec' fietsen, training geven aan het personeel. Dan besef je dat duurzaamheid geen marketing slogan is, maar een onderdeel van de bedrijfscultuur. Betrokkenheid met de omgeving is essentieel, de kuisploeg van Umicore maakt ook dagelijks de omgeving en de aanpalende wijk Moretusburg schoon.



Welkom in het hart van de gemoderniseerde industrie, waar het meer dan 200-jarige Umicore (het vroegere Union Minière) zich getransformeerd heeft van mijnbouw tot een wereldwijde speler op het vlak van materiaaltechnologie en recyclage.

Met haar doelstelling om duurzame waarde te creëren, wil Umicore, op basis van metalen, materialen voor schone mobiliteit ontwikkelen en aan het einde van de levensduur opnieuw recyclen. 'Materials for a better life,' zoals Umicore dat noemt. Als Umicore momenteel een competitief prijsnaadeel heeft door uitsluitend duurzame kobalt aan te kopen, nemen ze dat er maar bij.

De strategie is duidelijk: kennis over metalen toepassen op deelgebieden zoals emissie katalysatoren die de uitlaatgassen van personen- en vrachtwagens zuiveren, batterijmaterialen voor hybride en elektrische wagens en het recyclen van metalen uit complexe afvalstromen. Het merendeel van Umicore's inkomsten is dan ook afkomstig uit materialen voor schone mobiliteit en recyclage.



Tussen 25 en 44 euro

DE PERFECTE BELEGGING ZOU je zeggen, kopen dat aandeel! De bandbreedte van het aandeel fluctueert het laatste jaar tussen 25 en 44 euro. Een aandeel met hoge volatiliteit ondanks het stabiele bedrijfsmodel. Financiën en economie zijn nu eenmaal twee verschillende disciplines. Zelfs een financieel sterk bedrijf kan in financieel zwaar weer terecht komen door korte termijn schommelingen op de markt, denk maar aan consumentenvertrouwen of internationale handelsbesprekingen. Ondanks deze volatiliteit, zijn de financiële fundamenten van Umicore zeer sterk: een gezonde balans met een lage schuldratio. De afdeling investor relations van Umicore zegt dat verschaffen van transparante informatie de opdracht is, niet advies geven over de waardering van het bedrijf.

Als beleggen je hobby is, zijn bedrijfsbezoeken een activiteit waarvoor je een namiddag vrijaf neemt. Voor investeerders wordt de rode loper uitgerold en onze topbedrijven vertellen interessantere verhalen dan experts in de media. Hun commerciële geheimen worden niet aan de grote klok gehangen, maar voor ons als potentiële investeerders willen ze een tipje van de sluier lichten.

Welke interessante weetjes hebben we ontdekt

- De toekomstige groei van Umicore's activiteiten op het vlak van schone mobiliteit wordt verzekerd door toenemende wetgeving:

- Enerzijds zal nieuwe emissiewetgeving in Europa, China en India de komende jaren resulteren in een hogere vraag naar complexe katalysatoren voor personen- en vrachtwagens in deze regio's.
 - Anderzijds zal CO2-wetgeving in Europa en elektrificatie-wetgeving in China de komende jaren het aantal hybride en elektrische wagens in deze regio's doen toenemen, wat dan weer een positieve impact heeft op de vraag naar Umicore's herlaadbare batterijmaterialen.
 - In beide activiteiten is innovatie cruciaal om aan de strenge en steeds evoluerende eisen van de autofabrikanten te voldoen. Als technologieleider is Umicore goed geplaatst om hierop in te spelen, het bedrijf investeert dan ook jaarlijks ongeveer 6% van haar inkomsten in onderzoek en ontwikkeling (R&D).
- Het kroonjuwiel Precious Metals Refining in België voert momenteel een capaciteitsuitbreiding uit om aan de toenemende vraag wereldwijd naar recyclage van complex metaalafval te kunnen voldoen. Deze recyclagefabriek in België is absoluut uniek, er is geen enkele andere recycleerder ter wereld die zoveel metalen kan recupereren. De technologie hierachter werd door Umicore zelf ontwikkeld en wordt zorgvul-

dig beschermd, maar voor ons werd een tipje van de sluier opgelicht.

Na de toelichting in het auditorium stapten we terug op de bus om de site te bezoeken. Hoewel de recyclage van Umicore deel uitmaakt van de hightech industrie, heb je het gevoel ruwe industrie te bezoeken. Het zijn de details die het verschil maken: personeel bestuurt geavanceerde voertuigen, grondstoffen zijn verpulverde moederborden, overall wordt de site besproeid om metaalstof te vermijden. Industrie 2.0 is geen Apple store maar bestaande methodieken en processen perfectioneren tot je die unieke resultaten bekomt.

De geleide tour op het terrein is interessant maar veel van de werking van het recyclageproces krijg je niet te zien, het is vooral dankzij de toelichting van investor relations dat je begrijpt hoe moderne recyclage werkt.

Kopen?

GA IK ALS BELEGGER Umicore aandelen kopen en heeft het bedrijfsbezoek invloed op die beslissing? Door het bedrijf te bezoeken, begrijp ik de strategie beter en heb ik meer vertrouwen gekregen. Umicore is een interessant bedrijf en het duurzame element is een extra troef, we willen allemaal investeren in een betere wereld.



De vertraging van de autosector is groter dan verwacht, er zijn nog veel obstakels voor de transitie naar elektrische of plug-in hybride wagens. Zo mag ik een nieuwe bedrijfswagen bestellen, maar er is bijna geen aanbod dat voldoet aan de regels van 2020-2021. De overheid maakt strenge regels en de industrie is niet klaar. Al deze zaken oplossen vraagt tijd en zal op de hele sector wegen. Dankzij hun positionering kan Umicore groeien, maar de macro-trends zijn wel belangrijk.

Een snelle blik op de aandelenfiche bij mijn broker, een waardering koers/winst van 30 en koers/boekwaarde van boven 3. Dit is een topbedrijf met een top waardering denk ik dan.

Daar investeer ik alleen in als er exponentiële groei zal zijn (denk ik niet) of op betere instapmomenten. Umicore zal zeker deel uitmaken van mijn portefeuille, vraag is alleen wanneer.

Redactie 23 november 2019

