

Recticel populairste aandeel bij analisten

Victor Dubois
Journalist VFB

Om de naam Dag van de Tips alle eer aan te doen, gaven acht analisten van banken en beurshuizen tijdens een sessie, en in een tweedesessie vijf analisten van beleggingsbladen, elk drie tips aan de beleggers. Recticel was daarbij het populairste aandeel met drie vermeldingen. Solvay en Sofina, die vorig jaar ook al in twee lijstjes voorkwamen, deden dat dit jaar nog eens over. Twee vermeldingen waren er nog voor Ablynx, TINC en het in Parijs genoteerde Velcan Energy. Het was trouwens opvallend dat bijna de helft van de tips dit jaar betrekking had op buitenlandse bedrijven.

Exor, de holding van de familie Agnelli, was de eerste tip van Werner Wuyts van Dierickx Leys Effectenbank. De holding wist haar intrinsieke waarde sinds 2009 elk jaar met 24 procent te laten stijgen en diversifieert naar minder cyclische activiteiten. De Oostenrijkse vastgoedgroep Immofinanz noteert met een korting van 40 procent, onder meer door de grote aanwezigheid in Rusland.

Vleesverwerker Tyson Foods is interessant door de overname twee jaar geleden van Hillshire Brands.

Het conglomeraat Jardine Strategic, actief in zuidoost Azië in onder meer verzekeringen, vastgoed en luxehotels, noteert met een korting van 40 procent, vertel-

de Patrick Millemcam van Value Square Vermogensbeheer. Sofina noteert met een discount van 32 procent en haalde de voorbije 15 jaar een mooi jaarlijks rendement van 7,8 procent. Anglo Eastern Plantations heeft de jongste 5 jaar 20.000 hectare palmolieplantages bijgepland. Het natuurfenomeen El Niño zal vermoedelijk zorgen voor hogere prijzen voor palmolie.

Geert Van Herck van Leleux Associated Brokers geeft vandaag de voorkeur aan kwaliteitsbedrijven met een hoog

dividendrendement. TINC, de holding met financiële participaties in infrastructuurwerken, past met een bruto dividendrendement van 4,25 procent in dat plaatje. Vinci, het Franse bouwbedrijf met een belangrijke concessiepoet, biedt sinds 2009 een dividendrendement van meer dan 4 procent. Royal Dutch Shell is interessant onder meer door de overname van BG Group. Het bedrijf is technisch oververkocht.

Patrick Casselman van BNP Paribas Fortis wees op het ruime gamma aan beloftevolle onderzoeksprojecten en de comfortabele kaspositie van Ablynx. Voor EVS zou 2016 een beter jaar moeten zijn dankzij de Olympische Spelen en het Europees Kampioenschap Voetbal en bovendien is het een overnamekandidaat. Recticel is interessant nu omzet en winst mooi herstellen.

Nokia was een wat verrassende keuze van Tom Simonts, van KBC Securities en Bolero. Het bedrijf is interessant door de geplande overname van Alcatel Lucent en noteert goedkoop. Bij Ablynx verwees Simonts, naast de volwassen pijplijn en de berg cash ook naar de solide partnerschappen en het productief platform. Nog een wat verrassende keuze was mijnbouwbedrijf Rio Tinto. Dat is de producent met de laagste kosten in de sector.

Mark Leyder van Van Lanschot zag een groot potentieel in de groeielanden weggelegd voor Elekta, de Zweedse producent van radiotherapietoestellen voor kankerbehandeling. Volgens hem onderschat de markt de sterke groeicijfers van Ageas in Azië. En hij was gecharmeerd door de kostenbesparingen en de transitie met een duidelijke focus bij DSM.

De structurele groei samen met het defensieve profiel van softwareleverancier Dassault Systèmes kunnen Ken Van Weyenberg van Candriam bekoren. Het Duitse automatiserings- en roboticabedrijf Kuka kent een sterke groei van zo'n 15 procent per jaar in China. En het Zwitserse farmaceutische bedrijf Novartis onderscheidt zich met innovatieve producten in groeiemarkten.

Hans D'Haese van de nieuwe fusiegroep Bank Degroof Petercam ziet de winst per aandeel bij Ter Beke tussen 2014 en 2018 met 70 procent stijgen. TINC is schuldenvrij en heeft kasstromen die goed te voorspellen zijn op langere termijn.



Patrick Casselman: "Recticel is interessant nu omzet en winst mooi herstellen."

De overname van Delhaize zal waarschijnlijk een succes worden voor Ahold, dat kan profiteren van sterke vrije kasstromen.



Frank Demol's eigenzinnige keuze: de eeuwigdurende obligatie van Volkswagen.

Bij de analisten van de beursbladen wees Kristof Van Houtte van Kroffinvest op de mooie positie die Sofina ingenomen heeft op het vlak van e-commerce en op het stabiele tot stijgende dividend. Etex, dat noteert op de Expert Markt van Euronext, is eveneens interessant omwille van zijn stabiel tot stijgend dividend en zijn lage koers. Velcan Energy noteert tegen 13 euro, maar heeft al 16,44 euro cash per aandeel in portefeuille. Het bedrijf baat een waterkrachtcentrale uit in Brazilië en heeft plannen voor nieuwe centrales in Azië.

Bart Goemaere van Beurstips was het daar volledig mee eens. Hij wees op de boekwaarde van 22,73 euro per aandeel Velcan Energy en meende dat dat een eerste koersdoel was voor het aandeel. Recticel wil vooral investeren in afdelingen met hogere marges en daarbij is de afdeling isolatie interessant door de strenger wordende normen. Accsys Technologies heeft een manier gevonden om zacht hout om te zetten in hard hout, waarmee het inspeelt op de trend naar duurzame materialen. Het procedé staat nu op punt en Goemaere verwacht dat het bedrijf dit jaar cashflowpositief zal afsluiten.

Voor Umicore verwacht Danny Reweghs van Inside Beleggen een winstverdubbeling tussen 2014 en 2020. Vooral de recyclage-eenheid in Hoboken is zeer uniek. Sipef heeft te lijden onder de lage prijzen voor palmolie, maar ook Reweghs verwacht dat die zullen stijgen door El Niño. Het bedrijf zit in een sector die momenteel compleet uit de gratie is bij de beleggers. Dat is trouwens ook het geval met goud. Reweghs wijst echter op de bodenvorming die hier bezig is en denkt dat Kinross Gold, dat nog steeds meer dan 90 procent onder zijn piek noteert, hier een mooie opportuniteit biedt.

Solvay biedt momenteel een koopgelegenheid, betoogde Pierre Huylenbroeck van Mister Market Magazine. Het heeft een uitstekend management, is actief in veelbelovende producten en sectoren en noteert tegen een gunstige waardering. Ook Huylenbroeck ziet de winst van Umicore verdubbelen tegen 2020. En de koers is wat achter-



gebleven. Bij Recticel heeft de nieuwe CEO Olivier Chapelle grote kuis gehouden. Het aandeel heeft wel een hoger risico dan Solvay of Umicore.

Frank Demol van De Belegger wees op de sterke diversificatie bij Solvay, zowel geografisch als naar eindmarkten. De overname van Cytec zorgde voor een versterking van het groeiprofiel. De Nederlandse verzekeringsgroep NN Group heeft te maken met tijdelijke verkoopdruk door de afbouw van het belang van ING. Het aandeel noteert fors onder de boekwaarde.

Als laatste tip van de dag kwam Demol met een heel eigenzinnige keuze: de eeuwigdurende obligatie van Volkswagen, uitgegeven in maart 2015, met een coupon van 3,50 procent bruto. De obligatie noteert momenteel, in de nasleep van Dieselgate fors onder pari. Volkswagen zal dit overleven en via de obligatie loop je als belegger minder risico, betoogde Demol.



REDACTIE 14 OKTOBER 2015

