

GBL: waarom niet?

Aandelen  | 19.06.2017 | Door Sandra Vandersmissen, Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

We verhogen het koersdoel van GBL van 90 naar 96 EUR en onze aanbeveling gaat van Houden naar Kopen.

Met 24,5% bevindt de holdingdiscount zich opnieuw aan de bovenkant van de 20-25% vork. Dit is hoger dan het gemiddelde van de Belgische holdings. Het klopt dat GBL vooral belegt in genoteerde waarden en dat we lagere discounts vaststellen bij holdings met meer niet-genoteerde participaties, zoals private equity. Hiertegenover staat echter GBL's grote graad van transparantie, de mooie gespreide portefeuille, de recente bewegingen in de portefeuille (vb. de Spaanse pretparkoperator Parques Reunidas) en de sterke balans met het hoge dividendrendement (3,5%).

De top vijf van GBL's portefeuille ziet er als volgt uit: Imerys 20%, LafargeHolcim 18%, Adidas 16%, SGS 14,5% en Pernod Ricard 12,5%. De markt staat sceptisch tegenover GBL's recente participatie van 3% in Burberry, ook al is deze klein in het totaal (1,5% van de portefeuille) en steeg de koers al. Burberry is een herpositioneringsverhaal, maar er is nog veel werk aan de winkel. Het nieuwe management zal moeten begrijpen dat innovatie eerder dan winstgevendheid de sleutel is tot succes in de luxesector. Hopelijk kan GBL het management hiervan overtuigen.

Ons koersdoel is gebaseerd op een beoogde holdingdiscount van 20% over twaalf maanden, samen met een verdere lichte appreciatie van de waarde van de portefeuille.