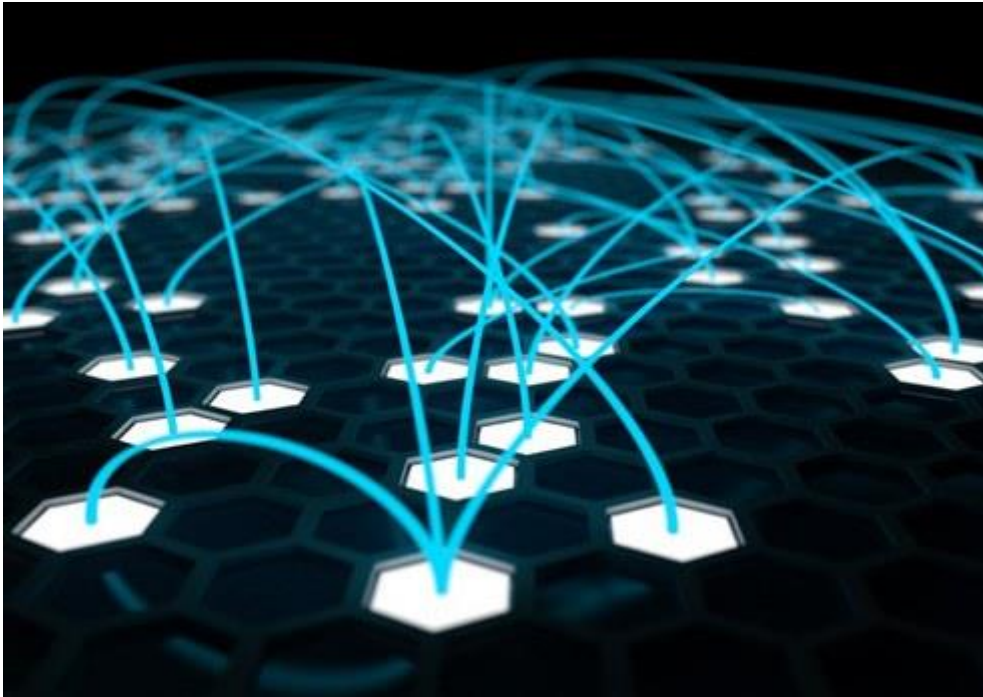


Mobiele providers gaan zich opnieuw uitvinden



Telecom is van oudsher een defensieve sector die sterke kasstromen genereert en zodoende beleggers aantrekkelijke dividenden kan offeren. Telecom is ook een sector waar de investeringen noodzakelijkerwijs hoog zijn.

- Sector gaat gebukt onder hoge schulden en is daardoor kwetsbaar voor rentestijgingen.
- Schuldenlast Europese telecoms is oorzaak nieuwe ronde van consolidatie.
- In de Verenigde Staten zoeken telecoms naar een nieuw businessmodel door het accent naar het aanbieden van content via het eigen distributiesysteem te verschuiven.
- Telecoms beschikken over heel veel data. Big data en analytics vormen potentieel nieuwe bronnen van inkomsten.

Wij hebben de sector omwille van rendement en schulden sterk onderwogen. De naam die wij hebben opgenomen in onze Modelportefeuille is Deutsche Telekom. Behalve Deutsche Telekom heeft ook KPN een Koopadvies, maar dit aandeel is niet opgenomen in de Modelportefeuille.

Deutsche Telekom: Koersdoel € 19,80

- Aantrekkelijk dividendrendement dat kan oplopen tot boven 4%
- Dochter T-Mobile USA is een kroonjuweel dat in de etalage staat
- Duitse thuismarkt is aan het stabiliseren ([meer lezen...](#))

KPN: Koersdoel € 3,44

- KPN biedt een zeer aantrekkelijk dividendrendement
- Komende jaren gaan kasstromen en marges verbeteren

- De schuldbestand verbetert de komende jaren langzaam maar beter (meer lezen...)

Het is een open deur intrappen door te stellen dat de Telecoms al een paar jaar in moeilijk vaarwater zijn terecht gekomen. De omzet en de kasstromen zijn sinds 2010 met gemiddeld 6% gedaald.

Telecoms hebben de afgelopen jaren zwaar moeten investeren in hun infrastructuur, omdat het gebruik van mobiele data explodeerde. De consument, maar ook bedrijven, gebruiken steeds vaker de mobiel om online te zijn. De vertraging in de groei van het aantal abonnementen maakt dat de capex als percentage rond de 15% blijft liggen en dat is te hoog! Lees hier verder voor onze volledige nieuwsbrief...