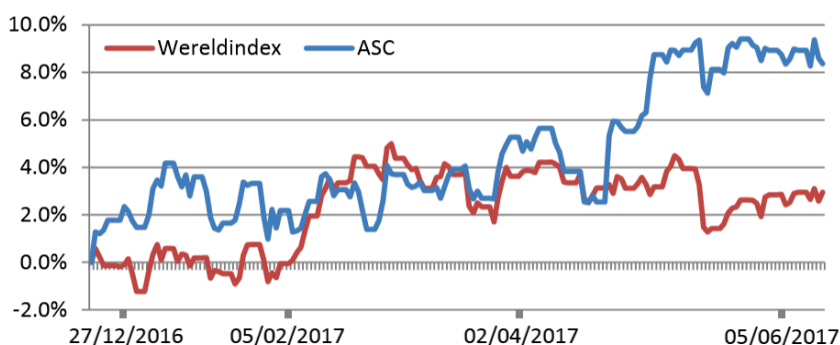


“Update Top Picks 2017 KBC Asset Management”

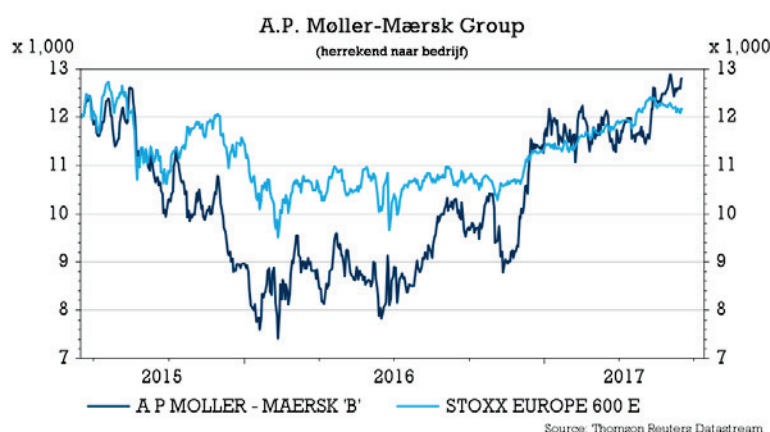
Uit het departement: “Goed begonnen”

We zijn halfweg het jaar, een goed moment om de favorieten die KBC Asset Management naar voor schoof voor 2017 eens tegen het licht te houden. Ze kunnen alvast terugblikken op een mooie prestatie.

Sinds de voorstelling op 19/12/2016 is de selectie met 8,4 % gestegen. Dat is opmerkelijk beter dan de 3 % die de wereldindex heeft opgetekend over deze periode.



Tijd dus voor een terugblik op de prestatie van twaalf geselecteerde aandelen. Voor de tweede jaarhelft blijft de Top Pick selectie hetzelfde op Alstom (rendement 18,2%) na. De treinconstructeur heeft er een sterke rit opzitten. We zien nog maar een beperkt opwaarts potentieel en dus wordt 1 nieuwkomer aan de Top Pick lijst toegevoegd.



De nieuwkomer A.P. Moëller-Maersk

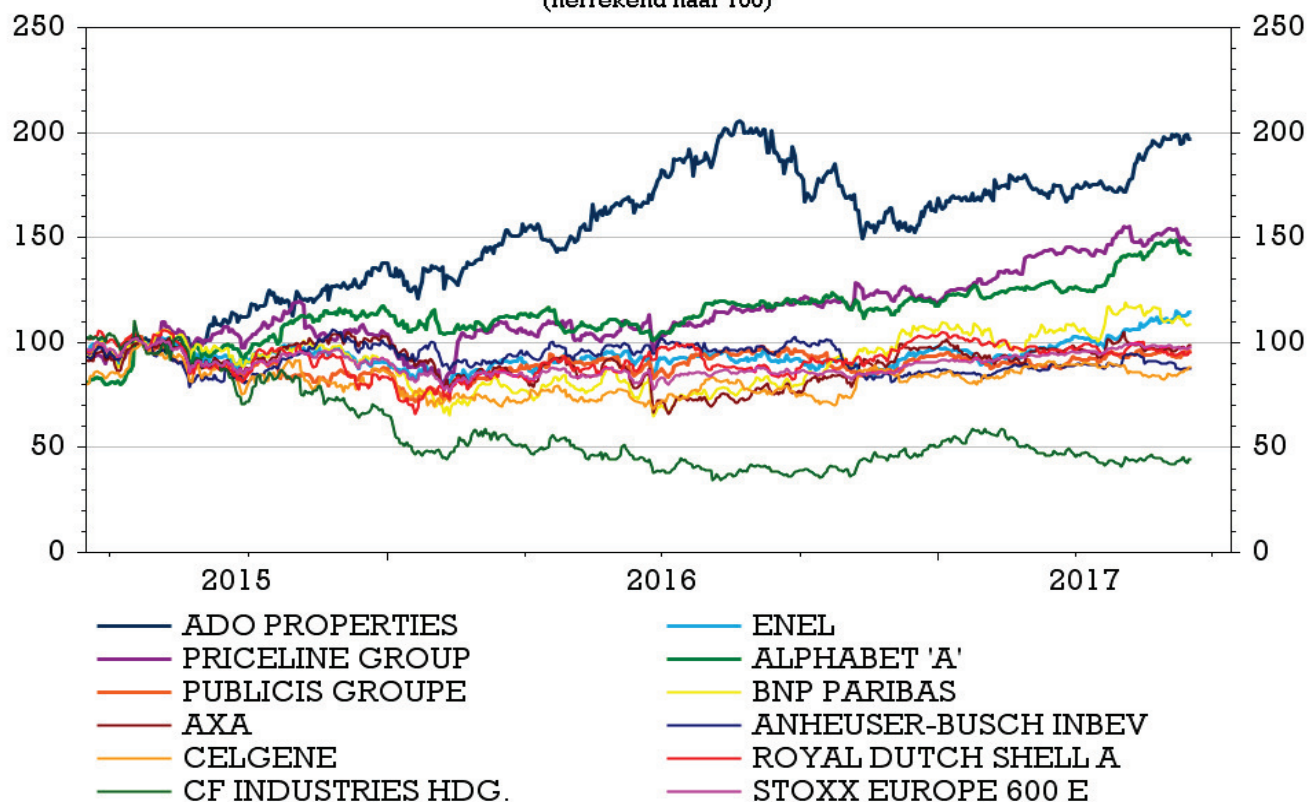
In kapitaalgoederen veranderen we Alstom door AP Moller Maersk. Voor het eerst in jaren zien we dat de vooruitzichten voor containervrachttarieven positief zijn. De jongste jaren kreunde de sector onder de overcapaciteit en zwakke economische groei waren vrachttarieven historisch laag. De meerderheid van containerrederijen schreef zijn cijfers dan ook in rode inkt en een aantal rederijen zoals het Zuid-Koreaanse Hanjin Shipping, de nummer 7 wereldwijd, ging over de kop. Door de crisis in de containervaart werden quasi geen nieuwe schepen meer besteld en werd een historisch hoog aantal schepen naar de sloopwerven gebracht.

De opening van het verbrede Panamakanaal werkt bovendien als een katalysator om nog meer schepen, vooral kleinere dan, naar de sloopwerven te brengen. Veel meer schepen met een capaciteit van rond de 4500 teu –de afkorting teu (Twenty Foot E+quivalent Unit) staat voor een standaard 20-voetscontainer – zullen het loodje leggen. Rederijen vervangen deze schepen van de zogeheten Panamax-klasse, decennialang de werkpaarden van de grote containervaart, door nóg grotere schepen. Die zijn een stuk rendabeler.

We geloven dat vraag en aanbod in 2017 in evenwicht zal komen en met het uitblijven van bestellingen voor nieuwe containerschepen, denken we dat de markt vanaf 2018 al op een tekort aan capaciteit afstevent als de economische groei aanhoudt. Dit zal zorgen voor een stevige verdere stijging van de vrachttarieven, waar Maersk de vruchten zal van kunnen plukken. AP Moeller is reeds de kostenleider binnen de containerscheepvaart. Volgens ons onderschat de markt ook nog steeds de impact van de overname van Hamburg Süd. We geloven dat Maersk aanzienlijk meer kostenvoordelen kan realiseren dan het nu vooropstelt.

Top Picks KBC Asset Management tweede jaarhelft 2017

(herrekend naar 100)



Source: Thomson Reuters Datastream

ADO Properties (rendement 28%)

Voor het 2de jaar op rij zit ADO in onze selectie en voor het tweede jaar op rij doet het aandeel het uitstekend. Na de steile klim in de eerste helft van 2016 moest het aandeel in het najaar wat terrein prijsgeven. Ondertussen heeft het aandeel terug voor de vlucht vooruit gekozen en is er sprake van een terugkeer naar de fundamentele waarde waarbij de negatieve dominantie van de stijgende Duitse Bund afneemt. De nieuwe wettelijke huurprijs die in Berlijn gehanteerd mag worden over de komende twee jaar ligt een stuk hoger dan de markt verwacht had. We verwachten nog verdere acquisities en positieve opwaarderingen van de portefeuille.

Enel (rendement 22,6%)

Niet elke dag staat een nutsbedrijf bij de beste performers van een aandelenselectie maar Enel is voorlopig een absolute voltreffer. Hoewel de Iberische markt haar operationele bedrijfskasstroom zag afnemen, wist Enel stand te houden. Het bedrijf wist een sterke groei voor te leggen. Het herstructureringsverhaal, de sterke track record van de afgelopen jaren en een aantrekkelijk dividend weerspiegelt zich nog niet in de juiste waardering van het bedrijf. Ten opzichte van zijn peers is het bedrijf nog altijd goedkoop. We verwachten daarom een verdere stijging van het aandeel.

Priceline (rendement 13,8%)

Sinds begin dit jaar heeft Priceline telkens sterke kwartaalresultaten neergezet. We verwachten van Priceline een verder stijgend marktaandeel binnen de markt voor hotelboekingen, met een winstgroei die de komende jaren dicht tegen 15% zal liggen. De competitieve omgeving blijft vooralsnog erg gunstig.

Alphabet (rendement 10,7%)

Alphabet rapporteerde zeer sterke resultaten over het eerste kwartaal met een omzetgroei van 22%. Ook de vrije kasstroom steeg gigantisch van 5,2 miljard dollar naar 7 miljard dollar. De problemen rond ongeoorloofde reclame op YouTube lijken ook uit te doven.

Publicis (rendement 7,5%)

Publicis rapporteerde een negatieve organische groei in het eerste kwartaal. Toch lag die boven de verwachting. Voor de rest van het jaar verwachten wij dat de organische groei kwartaal na kwartaal zal aantrekken dankzij nieuwe contracten die zullen beginnen bijdragen tot de groei. Dit moet beleggers vertrouwen geven. Bovendien hecht de markt weinig geloof aan de margedoelstelling van het management, wat mogelijk voor een positieve verrassing moet kunnen zorgen.

BNP Paribas (rendement 6,6%)

BNP surft mee op het sentiment over de Europese banken dat de laatste tijd wat geluwd is omwille van de terugvallende renteverwachtingen. We blijven echter BNP naar voren schuiven omwille van de diversificatie, groeipotentieel en veerkracht indien de Franse economie en rentes aantrekken.

AXA (rendement 5,5%)

Axa had een woelige start in 2017 omdat beleggers bang waren voor de uitkomst van de Franse verkiezingen onder meer door de schandalen die opdoken rond Fillon, de initiële favoriet. Hierdoor steeg de spread tussen de Franse en Duitse overheidsobligaties en dit heeft repercussies op Axa. Uiteindelijk bleek de uitslag zeer goed mee te vallen met de verkiezing van Macron. In de tweede jaarhelft verwachten we geen dergelijke specifieke issues maar zou Axa moeten kunnen bewijzen dat het groeipotentieel in de volgende jaren beter is dan waar de huidige waardering rekening mee houdt.

AB InBev (rendement 4,8%)

Het aandeel van ABI heeft de laatste maanden onder druk gestaan als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden en negatieve wisselkoerseffecten in Brazilië. Voor de 2e helft van 2017 wordt een herstel van de winstmarges in Brazilië verwacht, door positieve wisselkoerseffecten alsook een beter macro-economisch klimaat. De winstgroei tijdens de tweede helft van 2017 zal ook ondersteund worden door het doorsijpelen van de synergiën.

Celgene (rendement -2,4%)

Het eerste kwartaal voor Celgene was een tegenvaller, meer bepaald door één product, Otezla (psoriasis), dat veel lagere verkopen realiseerde dan verwacht. Management verklaarde dat ze grotere kortingen hebben toegestaan aan de ziekteverzekeraars zodat meer patiënten toegang zullen krijgen tot het medicijn. We stellen dan ook dat de tweede jaarhelft de volumes voor Otezla hoger zullen liggen. We verwachten bovendien positief nieuws van enkele studies in de tweede jaarhelft. De waardering is hoog, maar goedkoop ten opzichte van de groei die de onderneming de komende jaren zal optekenen.

Royal Dutch Shell (rendement -5,2%)

Het aandeel heeft er een zwakke prestatie opzitten maar in de energiesector behoort het wel tot één van de betere performers. De laatste kwartaalresultaten waren indrukwekkend (ondanks vrij vlakke olieprijs) met zeer sterke kasstroomgeneratie die het vertrouwen in de houdbaarheid van het dividend moet opkrikken. Het aandeel blijft nog sterk ondergewaardeerd.

CF Industries (rendement -9,7%)

Onze hekkensluiser startte furieus maar moest even snel die winst terug opgeven en dook zelfs in het rood. De Noord-Amerikaanse markt voor op stikstof gebaseerde meststoffen heeft de laatste 2 jaren heel wat extra capaciteit erbij gekregen. Ook CF Industries heeft capaciteit bijgeplaatst. In de tweede jaarhelft komt er nog capaciteit bij maar dan stopt het. Vanaf dat moment kan de markt beginnen deze extra capaciteit te gaan absorberen wat de prijzen zal ondersteunen. Dit kan snel gaan omdat er ook (in mindere mate) capaciteit verdwenen is. Vooral de hoeveelheid Chinese import is gedaald. Omwille van de sterk gestegen steenkoolprijzen werd het voor sommige Chinese producenten niet meer interessant om te exporteren.

Auteurs: KBC Asset Management

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Herenvlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com