



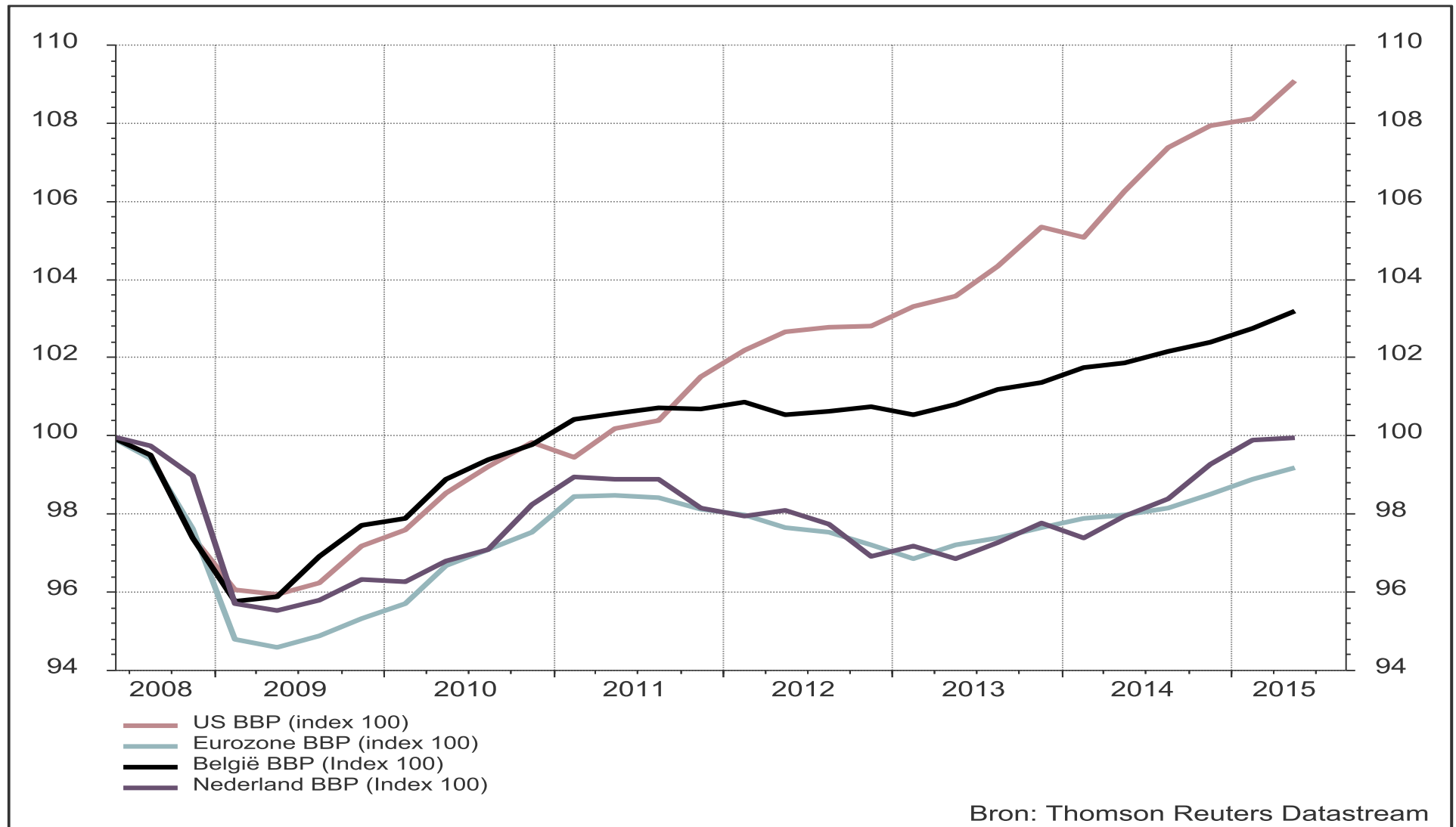
Van Lanschot

Passing the Baton

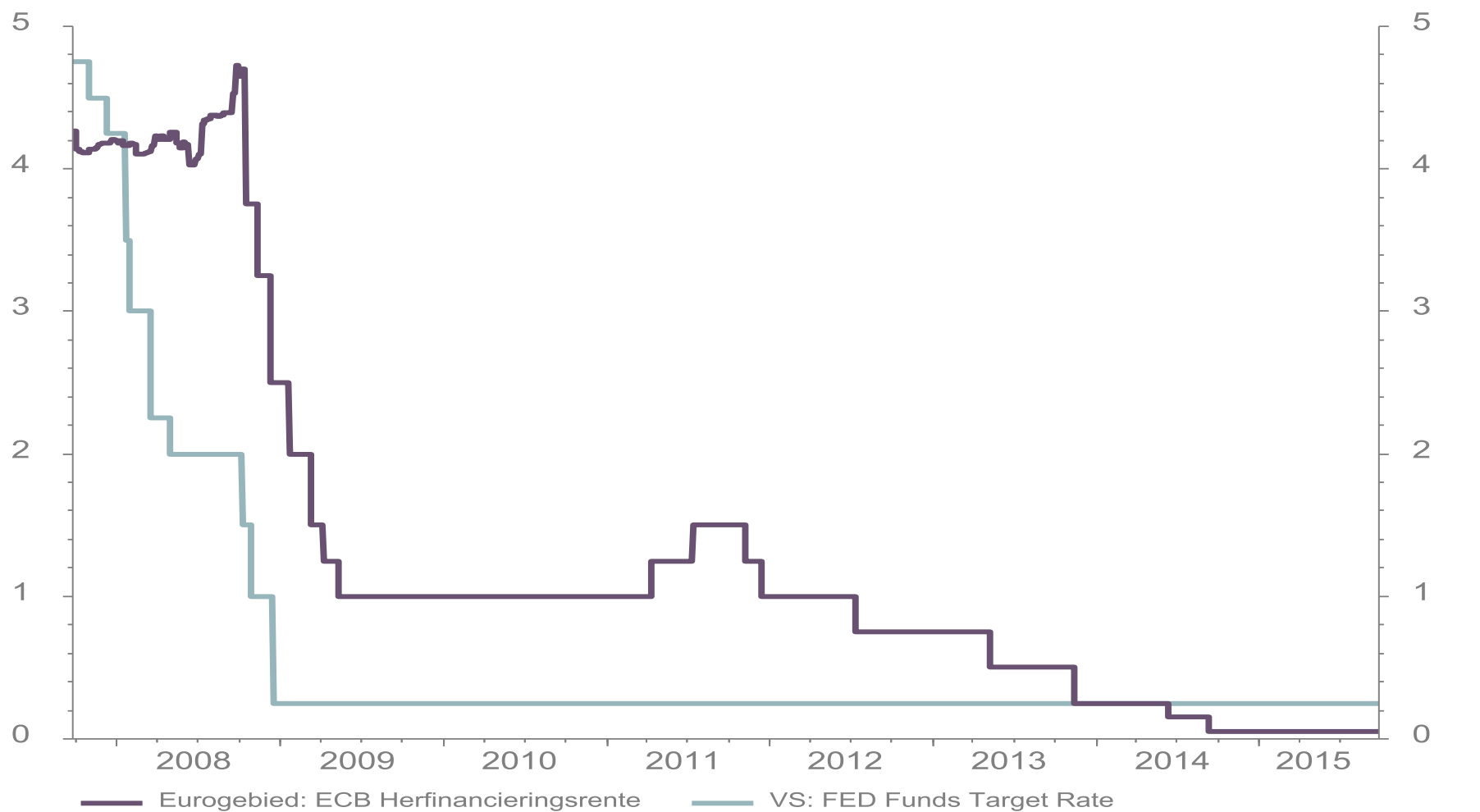


Marc Leyder - 10 oktober 20

Economisch herstel: schade hersteld?



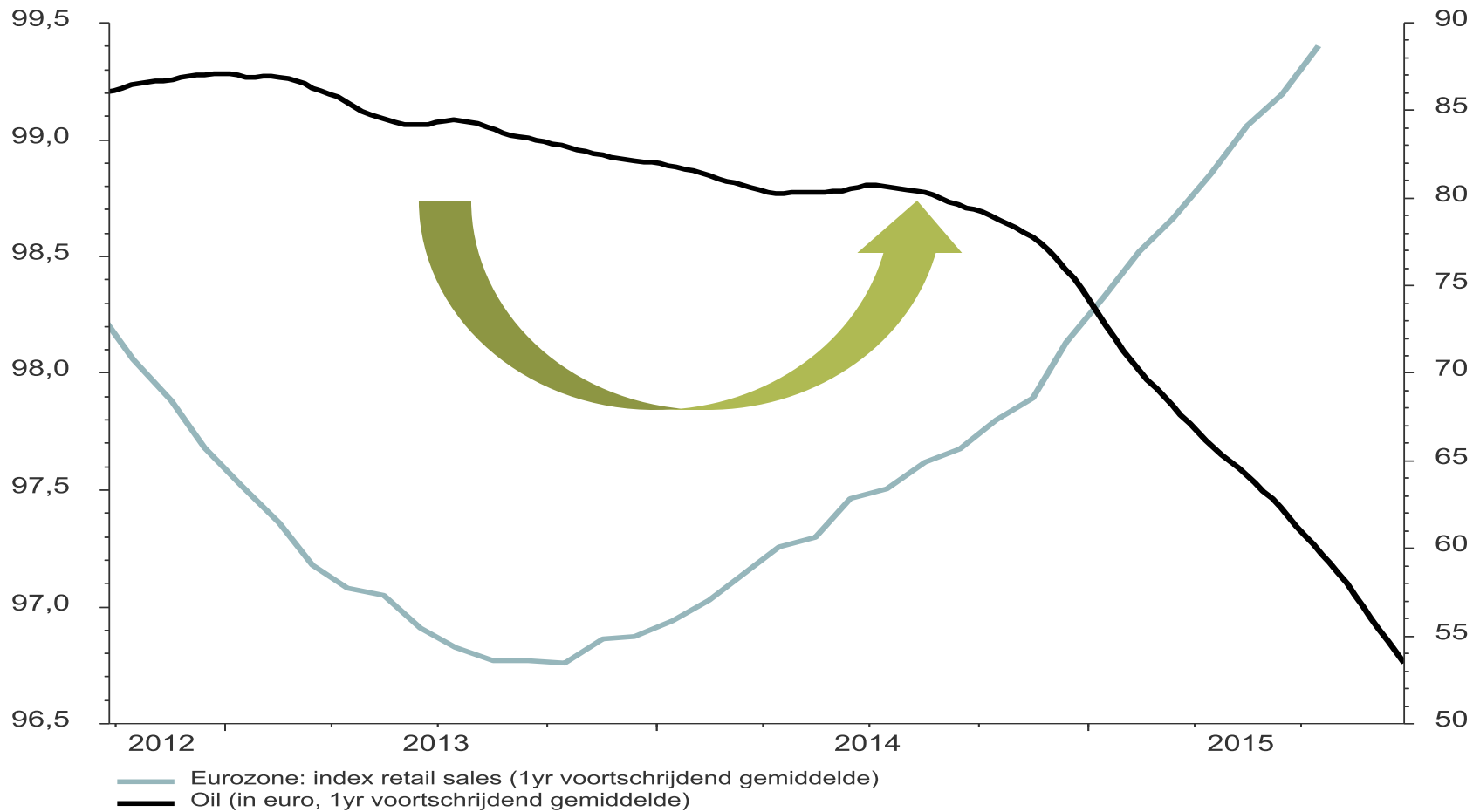
Rente blijft nog lange tijd laag



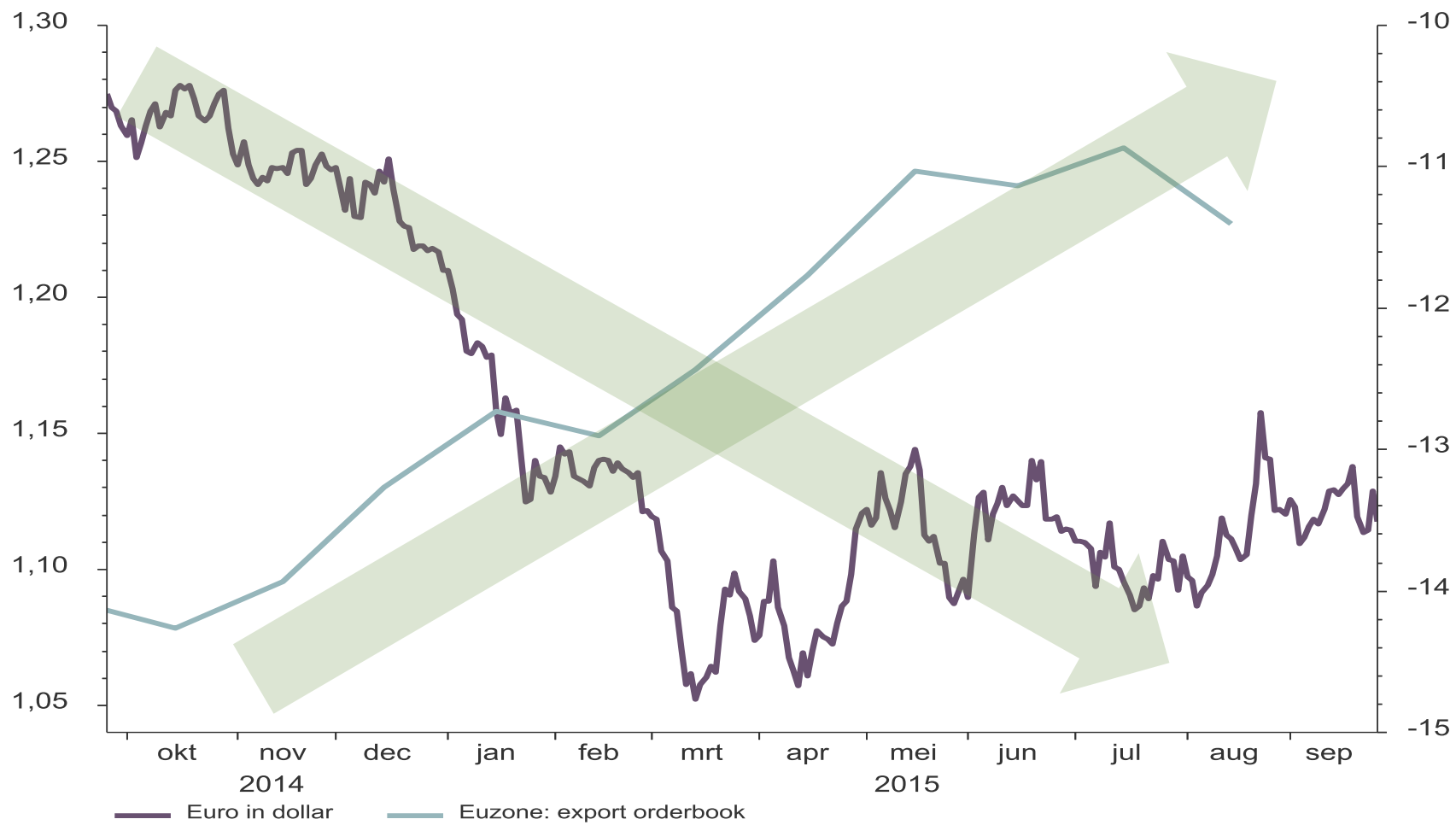
Bron: Thomson Reuters Datastream

Europa krijgt externe hulp





Bron: Thomson Reuters Datastream

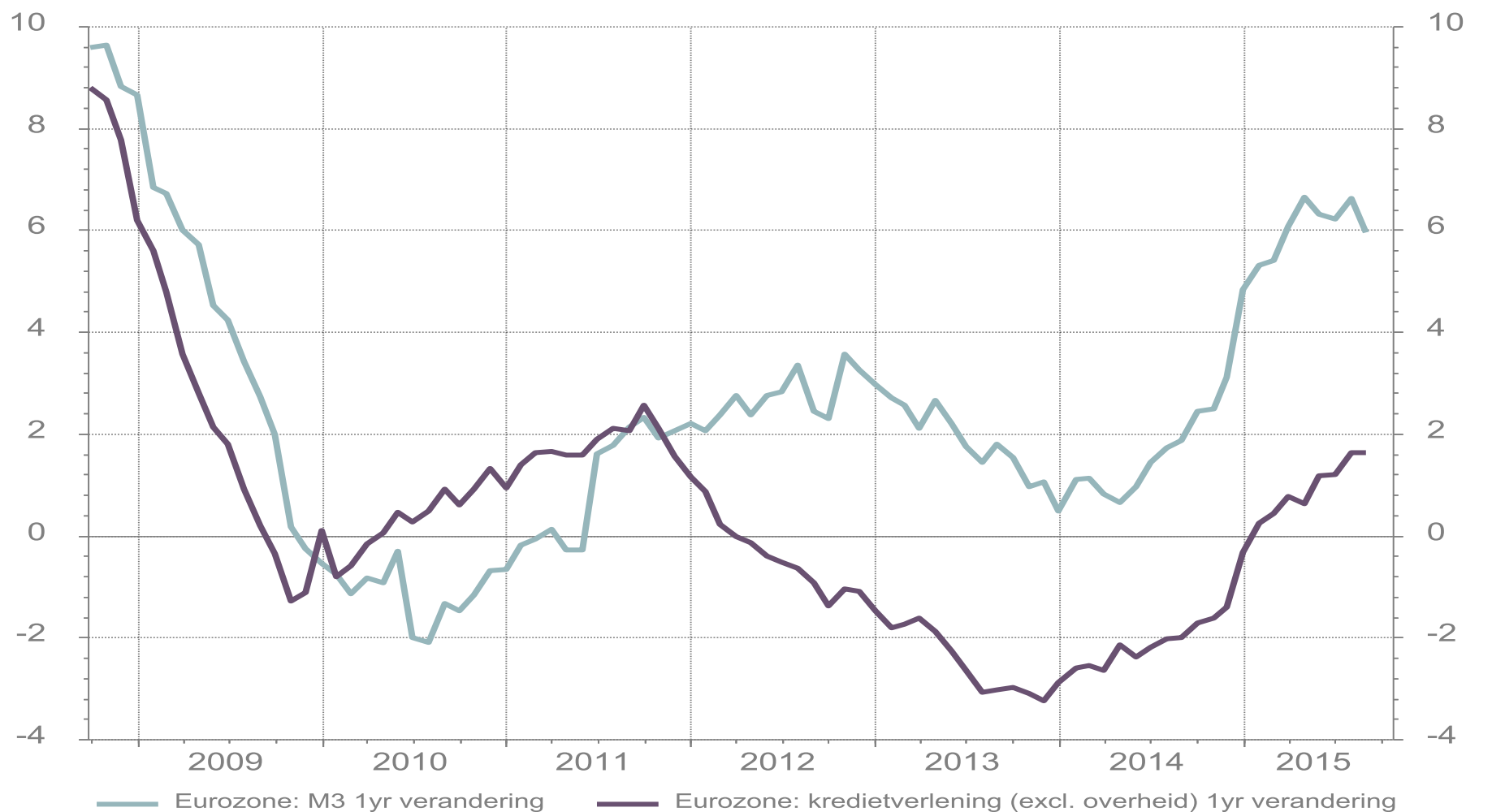


Bron: Thomson Reuters Datastream

Kijk mama, ... zonder helikopter!



Kredietverlening steekt neus boven water

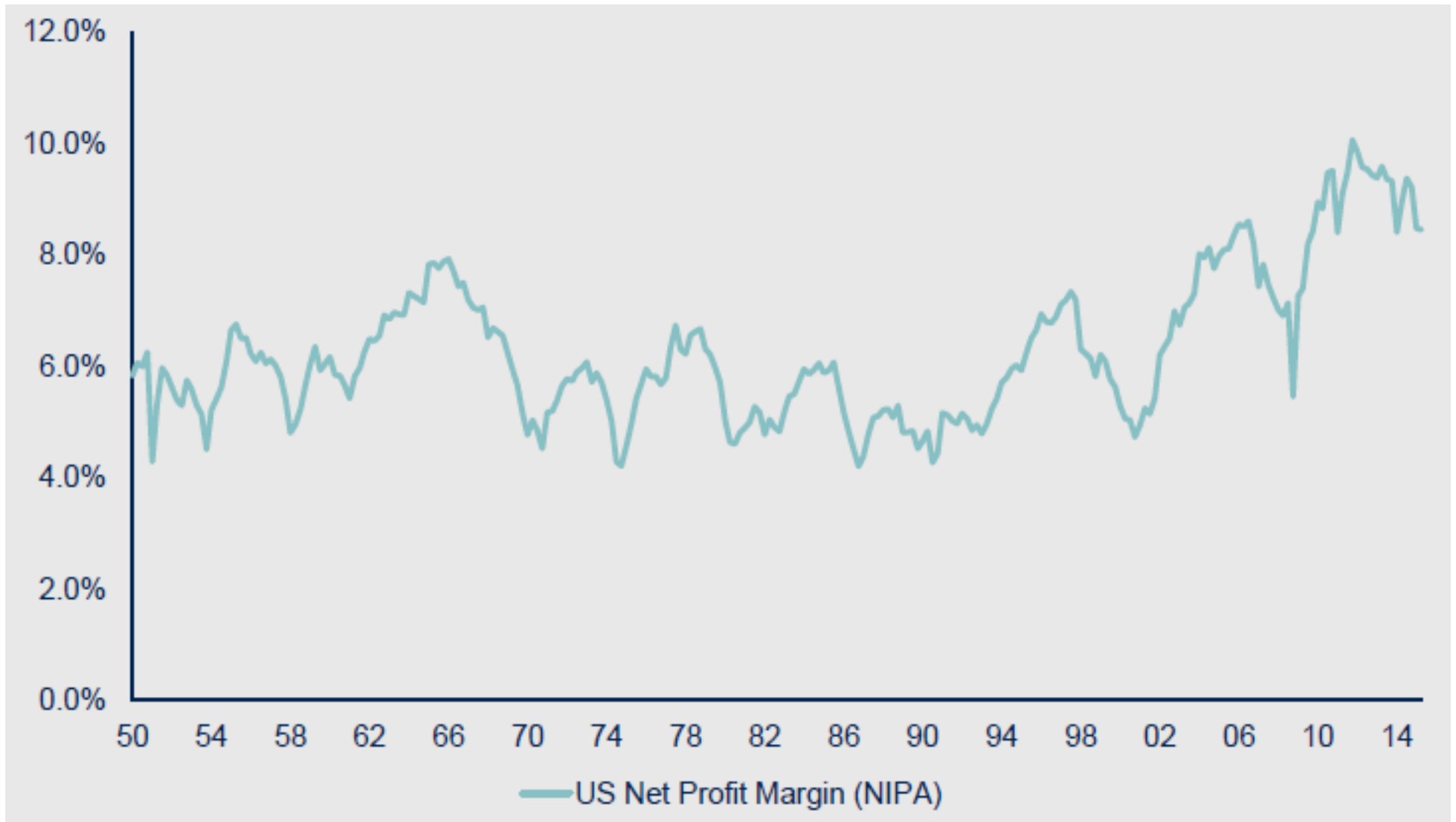


Bron: Thomson Reuters Datastream

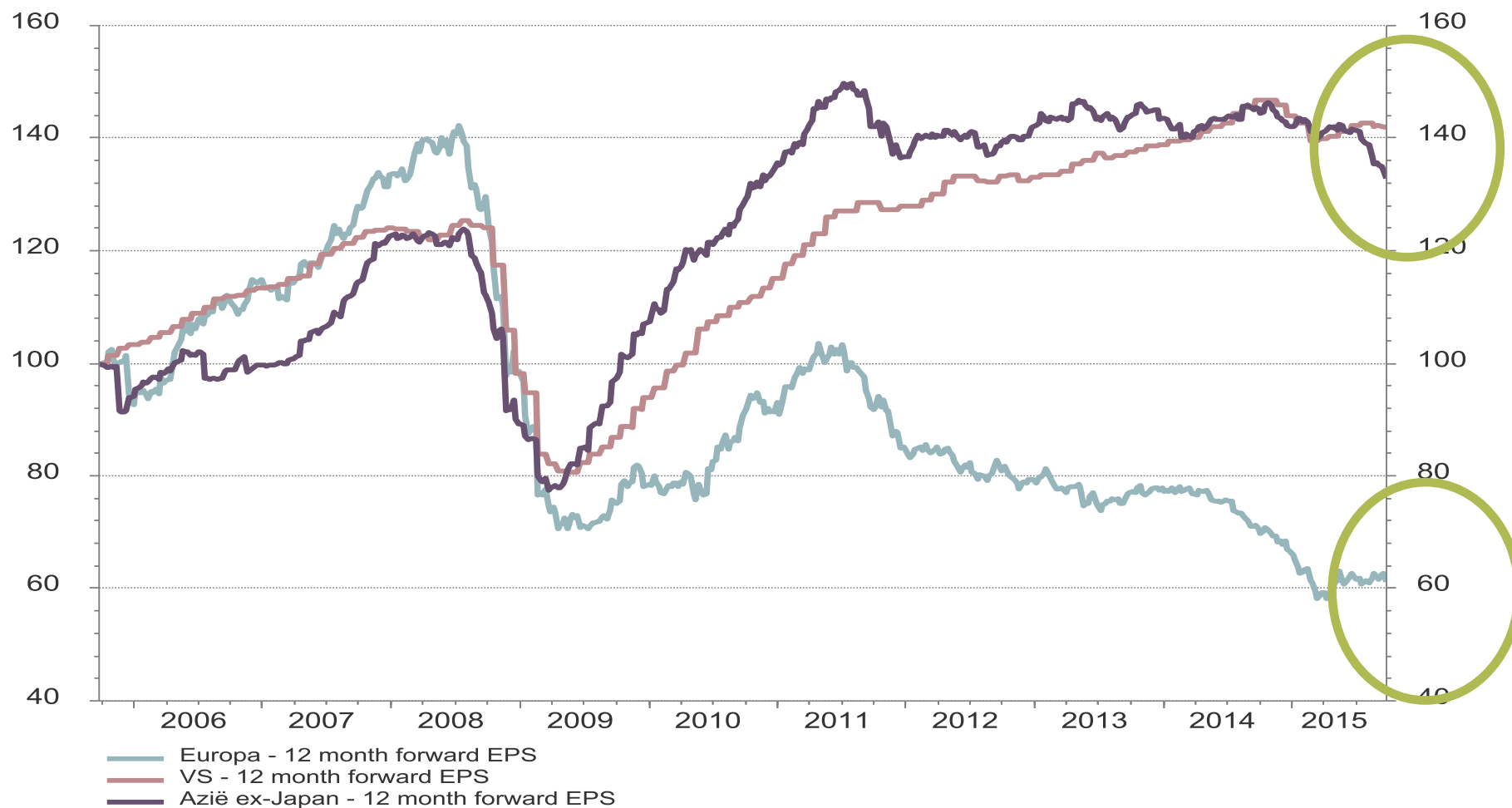
Nieuwe economische realiteit



VS: netto-winstmarges?



Verwachte winsten blijven op peil



Bron: Thomson Reuters Datastream

Elekta: Nichespeler in de medische sector

Investment case:

- Zweedse producent van radiotherapietoestellen voor oncologie
- Technologische verbeteringen
- Hoog potentieel in Emerging Markets
 - Demografische ontwikkeling
 - Verwesterde levensstijl
- Duopolie met Varian, na uitstap van Siemens
- Hoge 'Barriers of entry'
- Solide balans

Elekta: Nichespeler in de medische sector



- Koers 59,5 SEK
- Koersdoel 90 SEK
- Upside 51%
- K/B 3,3
- K/W '16 18,6
- Dividend 0,8%

Ageas: Meer dan uw levensverzekering

Investment case:

- Steeds minder en minder Belgisch
- Meer en meer volwaardige Azië-play en China-play in het bijzonder
- 3,7 miljoen klanten in België; 18 miljoen in Azië
- ‘Leven’: 2^{de} plaats in Thailand, 7^{de} in China.
- Ondanks de mooie koersstijging van de afgelopen jaren onderschat de markt het Aziatische potentieel

Ageas: Meer dan uw levensverzekering



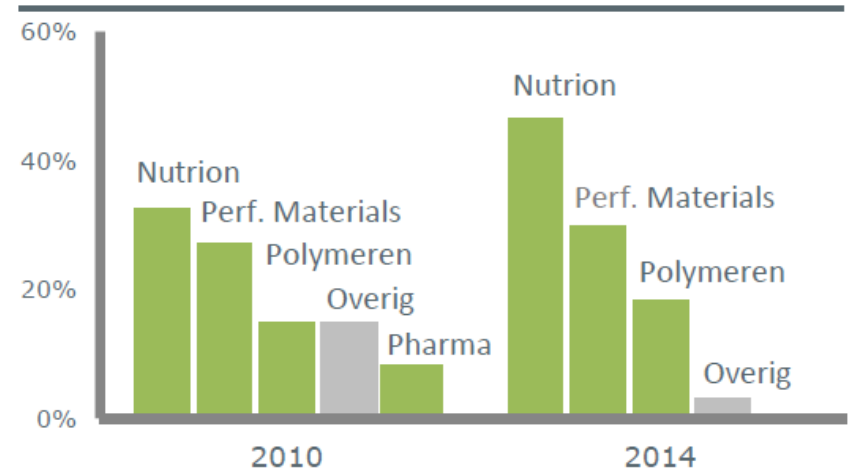
- Koers 38,6 EUR
- Koersdoel 46,5 EUR
- Upside 20,3%
- K/B 0,7
- K/W '16 11
- Dividend 4,0%

DSM: Materialen met een voedingssupplement

Investment case:

- Transitie met meer focus
- Waarde boven volume
- Kostenbesparingen
- Som van de divisies per aandeel meer waard dan huidige koers
- Overnamekandidaat
- November: Visie 2020-doelstellingen

Omzet naar divisie



Bron: Bloomberg, 6-7-2015

DSM: Materialen met een voedingssupplement



- Koers 46,4 EUR
- Koersdoel 60 EUR
- Upside 29,4%

- K/B 1,4
- K/W '16 15,7
- Dividend 3,6%