



VFB DAG VAN DE TIPS

AANDELENTIPS

Ken Van Weyenberg

Investment Specialist - Asset Allocation & Private Clients



1 TERUGBLIK

2 ALGEMENE INSTEEL FAVORIETE AANDELEN

3 DASSAULT SYSTÈMES

4 KUKA

5 NOVARTIS



1

TERUGBLIK AANDELENTIPS 2014

TERUGBLIK AANDELENTIPS 2014

Correctie biedt opportuniteiten

● ASML

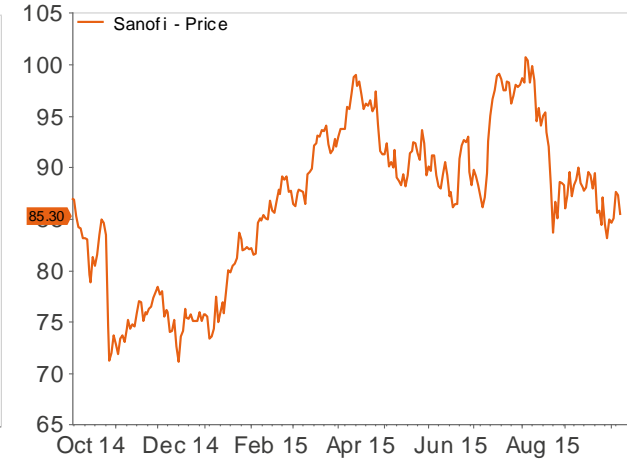
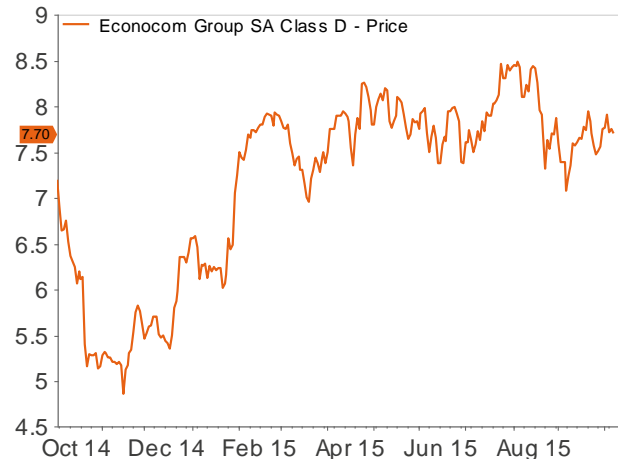
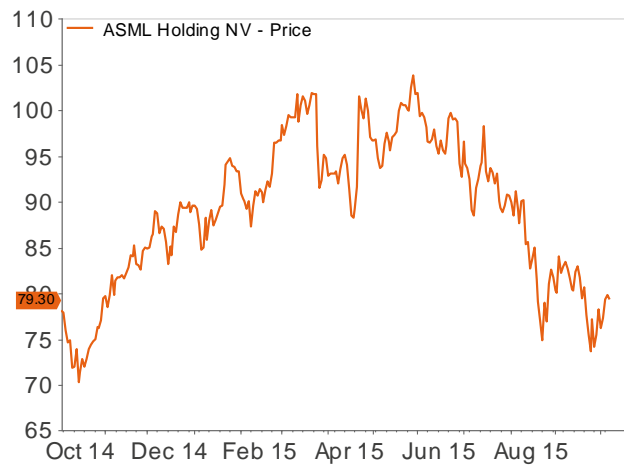
- Koersdoel bereikt
- Opnieuw ingestapt na correctie

● Econocom

- Goed gepresteerd
- Nog opwaarts
- potentieel

● Sanofi-Aventis

- Verwachtingen ingelost
- Recente correctie biedt mogelijkheden





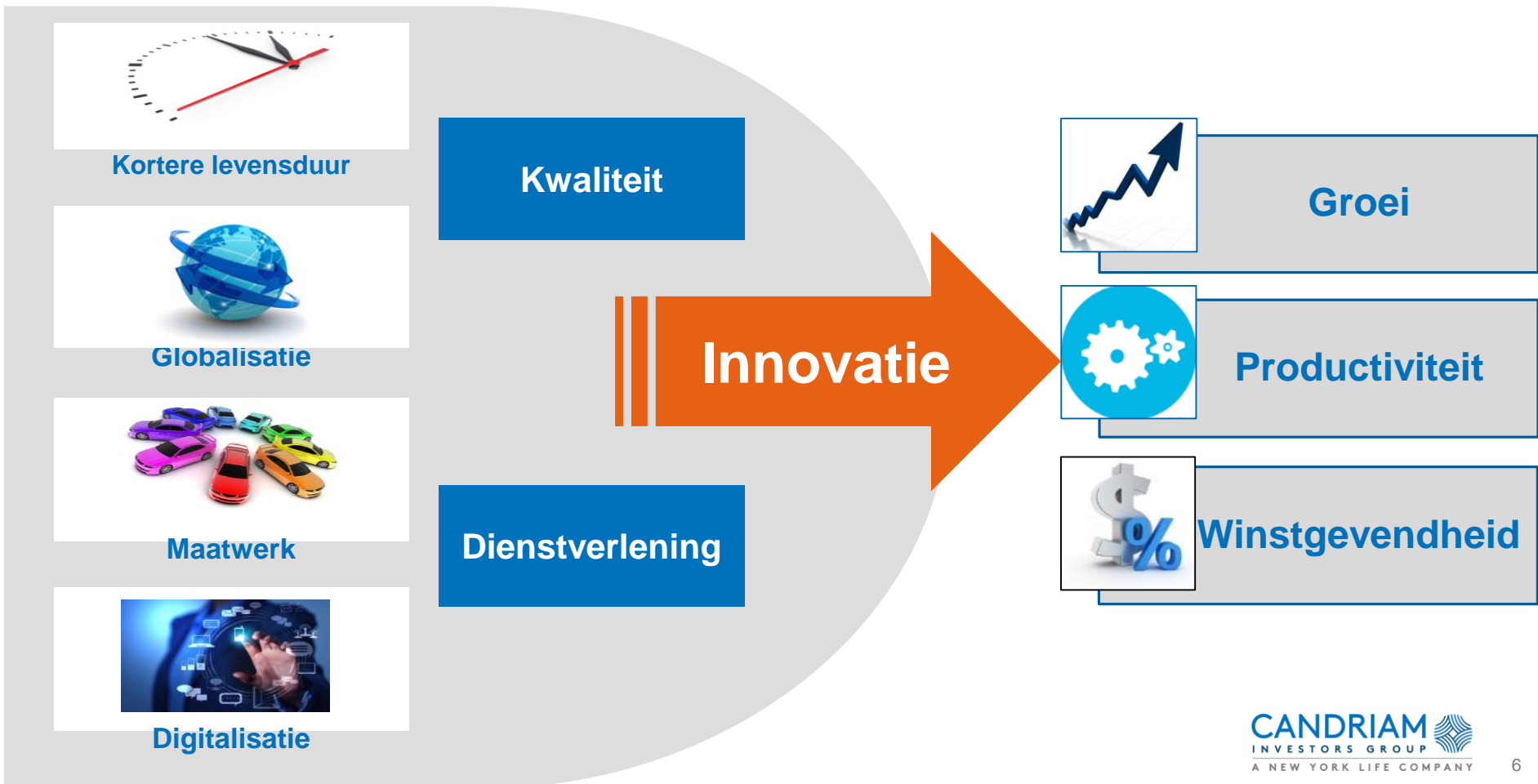
2

ALGEMENE INSTEEL FAVORIETE AANDELEN

ALGEMENE INSTEEL FAVORIETE AANDELEN

Innovatie als drijfveer voor winstgevendheid

Innovatie is de beste bedrijfsstrategie om een duurzaam competitief voordeel uit te bouwen en toekomstige groei en winstgevendheid te creëren.





3

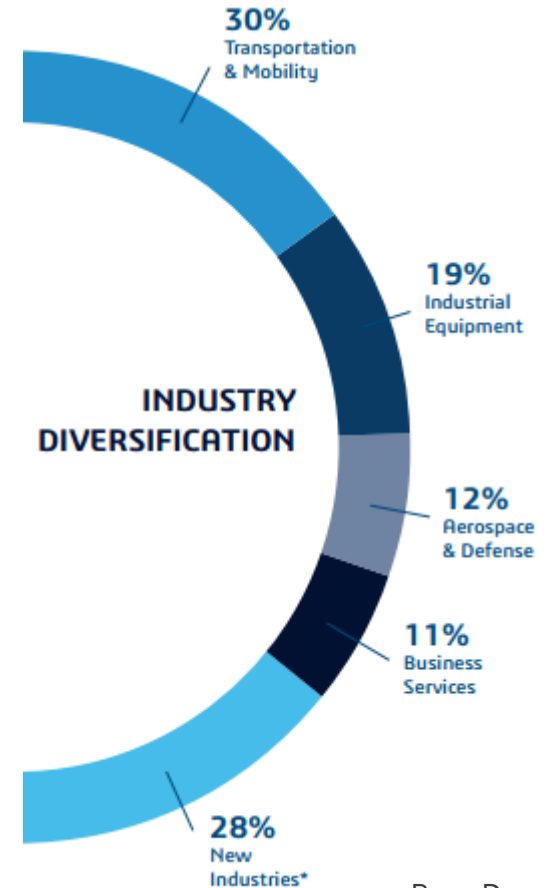
DASSAULT SYSTÈMES

DASSAULT SYSTÈMES

Toonaangevende softwareleverancier

Dassault is een toonaangevende leverancier van software (CAD, PLM en andere)

- Software om efficiëntie en productiviteit te verhogen
 - Brengt 'digitale onderneming' in kaart > verhoging concurrentievermogen
 - Tijdswinst tussen 3D-ontwerp, productie en verkoop (bv. simulatiesoftware)
- Globale marktleider in PLM
 - Industriële niche: toenemende vraag naar innovatie en kostenreductie
 - CAGR van 8,1 % tot 2022
 - Marktwaaarde: meer dan USD 75 mrd
 - Marktaandeel van > 25 %
- Verbonden aan verschillende industrieën



Bron: Dassault

DASSAULT SYSTÈMES

Toonaangevende softwareleverancier

- Structurele en *defensief* groeiprofiel

- Voorbij vijf jaar verdubbeld in omvang
- Voorzetting groeiprofiel
- Veel recurrente inkomsten

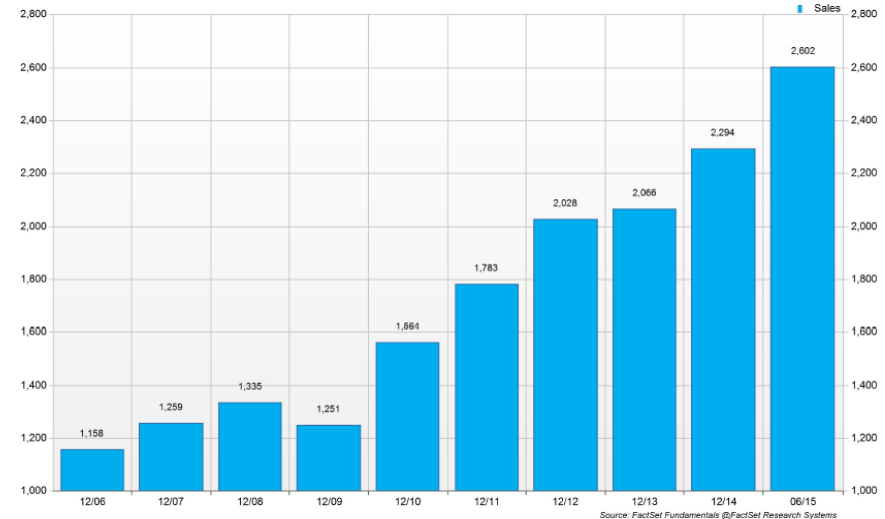
- Groeidoelstelling van 15 %

- 5 % M&A
- 10 % organisch via:
 - 3 % - 4 % komende van PLM
 - 2 % marktaandeel
 - 1 % V6
 - 1 % nieuwe industrieën
 - 1 % geografisch
 - 1 % Cloud

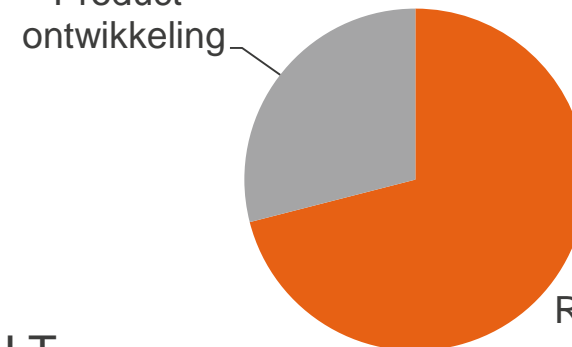
- Waardering wat moeilijker, maar...

- ... kopen op zwakte en houden voor de LT

Omzetevolutie



Omzet per divisie



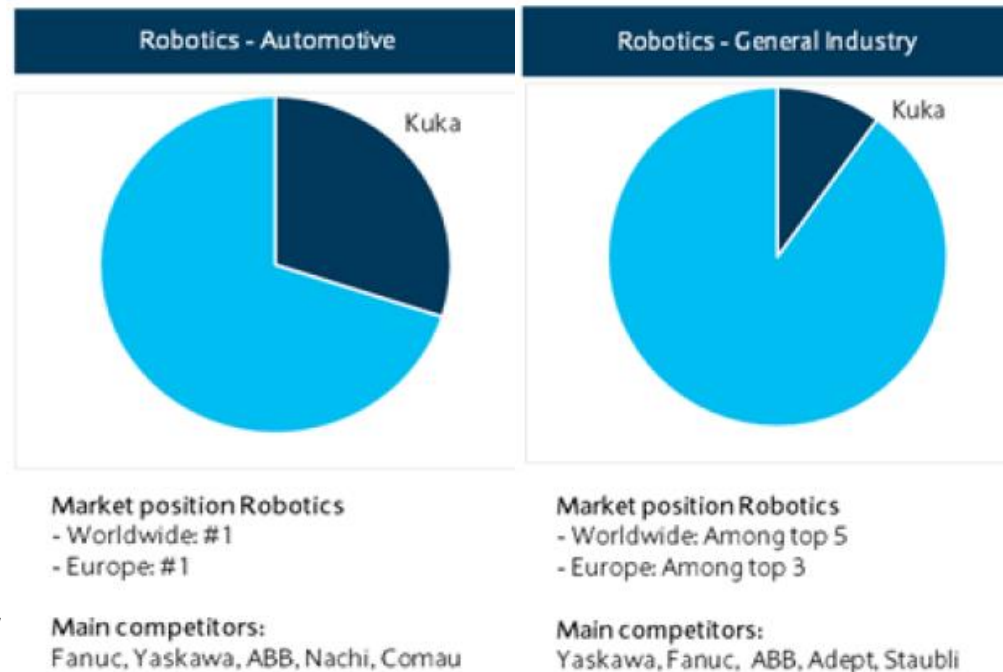


3

KUKA

KUKA is een pure-play op het vlak van automatiseringssystemen en robotica.

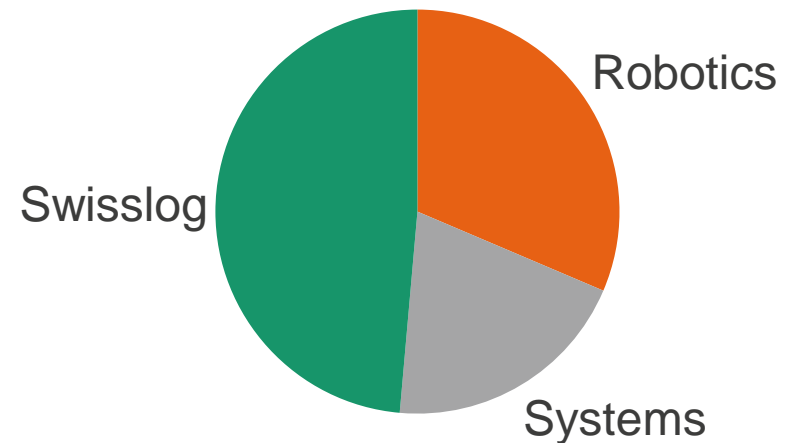
- Groeiende roboticamarkt
 - CAGR van 8 % over voorbije 10 jaar
 - IFR: omzetgroei van 5 % per jaar
 - KUKA investeert in R&D
- Automatisering groeit sneller dan industriële productie
 - Betere productiviteit en lagere operationele kosten
 - Groeiverwachting in China: 15 % per jaar
- KUKA is uitstekend gepositioneerd
 - Groot marktaandeel
 - Hoofdleverancier van onder BMW, Daimler en Tesla



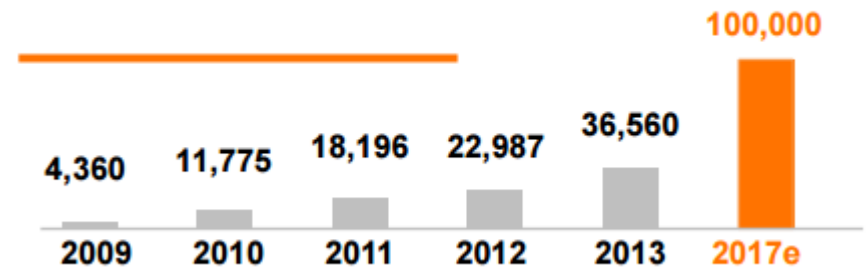
Bron: Kuka

- Cycliciteit KUKA is sterk verminderd door:
 - Overname Swisslog: ontplooiing in andere segmenten dan auto-industrie
 - Groeiende Chinese markt (14 % van omzet)
- 2014 was beste jaar in de geschiedenis van KUKA
 - EUR 2,1 miljard omzet (+18 %)
 - EUR 68,1 miljoen euro winst (+17 %)
 - Netto-cashsituatie en sterke en toenemende cashgeneratie
- KUKA 2020
 - Sterke balans voor acquisities
 - EUR 4 - 4,5 miljard
 - Ebit-marge van meer dan 7,5 %

Omzet per divisie



Robotverkoop in China



Bron: Kuka



4

NOVARTIS

Sterke gediversifieerd Zwitsers farmaceutisch bedrijf in verschillende domeinen, waaronder innovatieve geneesmiddelen, vaccins en diagnostica.

- Alcon
 - Een wereldleider in oogheelkunde
- Sandoz
 - Generische geneesmiddelen
 - Biosimilars
- Golf van innovatieve gepatenteerde geneesmiddelen dankzij forse investeringen in R&D
- Twee factoren die groei creëren
 - Innovatieve groeiproducten 32 % van groepsomzet, waaronder Entresto en Cosentyx
 - Groeilanden: + 11 % (26 % van omzet)



- Degelijke groei in 2014 dankzij:

- Omzetstijging + 3 %
- Margestijging
- FCF + 12 %

- 2015: kans op positieve verrassingen:

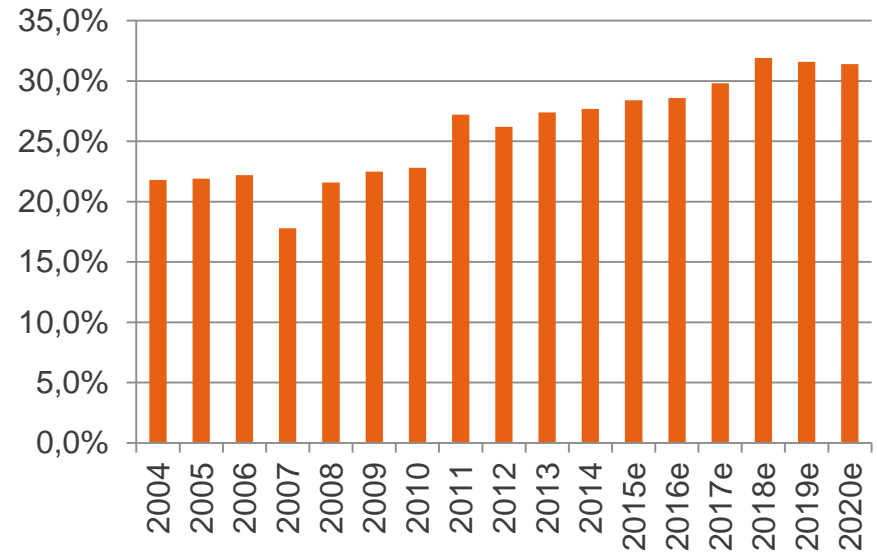
- Resultaten Serelaxin (lage verwachtingen)
- Marges moeten toenemen (herstructurering)

- Stabiele dividendgroei (payout: 50-60 %)

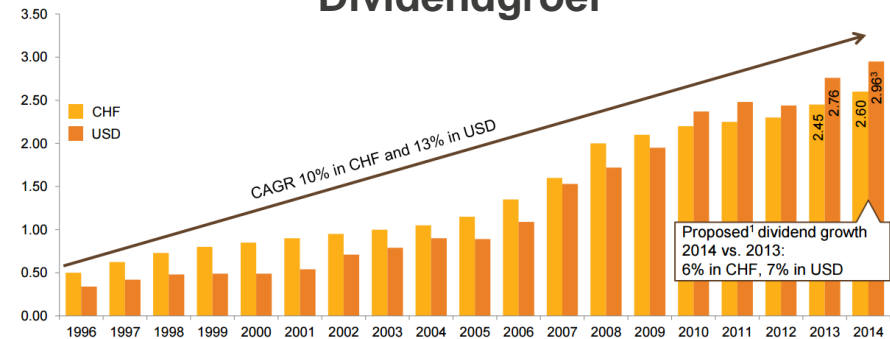
- Risico's:

- Lagere groei bij Alcon
- Glivec (oncologie) verliest patent
- Consensus is positief

Operationele marge (%)



Dividendgroei



¹ Proposal to shareholders at the 2015 Annual General Meeting, taking place on February 27, 2015
² Payout ratio is calculated by converting into USD the proposed total gross dividend amount in CHF at the CHF-USD exchange rate of January 21, 2015 based on an estimated number of shares outstanding on dividend payment date and dividing it by the USD consolidated net income attributable to shareholders of Novartis AG in the 2014 Novartis Group consolidated financial statements effective December 31, 2014
³ Dividend per share in USD is calculated by converting into USD the proposed dividend per share in CHF at the CHF-USD exchange rate of January 21, 2015 (1 CHF=USD 1.14)

Bron: Factset, Novartis



AMSTERDAM
BRUSSELS
DUBAI
FRANKFURT
GENEVA

LONDON
LUXEMBOURG
MADRID
MILAN
PARIS

VOORDAT U GAAT BELEGGEN

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring.

Opgelet: resultaten die in het verleden zijn behaald met een financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdienst, gesimuleerde, in het verleden behaalde resultaten of gegevens over toekomstige resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten die in een andere valuta luiden dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutascommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in dit document wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt deze behandeling af van de individuele omstandigheden van elke belegger en kan zij in de toekomst aan wijzigingen onderhevig zijn.

Onderhavig document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied zoals bepaald in Artikel 24, paragraaf 1 van de Richtlijn 2006/73/EG. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en evenmin onderworpen is aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "essentiële beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen. Deze documenten zijn beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.