

Quest for Growth: kansen op dividend stijgen

Quest for Growth heeft een goede eerste jaarhelft achter de rug. De privak boekte een winst van 5,572 miljoen euro of 0,48 euro per aandeel. Dat verhoogde de intrinsieke waarde van 9,26 euro eind 2012 naar 9,75 euro eind juni 2013. En juli 2013 was ook al heel goed, want de intrinsieke waarde steeg door naar 9,97 euro. Met deze prestaties in het achterhoofd, is de kans nu wel heel groot dat Quest over het jaar 2013 een dividend zal uitkeren.

Het overgedragen verlies van 3,602 miljoen euro van eind 2012 is nu al volledig gecompenseerd en ondertussen is er op datum van 30 juni 2013 een bedrag van 1,971 miljoen euro winst (of 0,17 euro per aandeel). We herinneren eraan dat privaks wettelijk verplicht zijn om 90 % van hun winst uit te keren.

Het tweede kwartaal was relatief druk voor de privak. De posities in de aandelen Nemetschek, Arcadis, United Drug, Pharmagest, EVS en LPKF werden verminderd, voornamelijk door een gedeeltelijke winstname na hun sterke koersprestaties. De posities in Teva en RTL gingen volledig de deur uit. Langa de aankoopkant werden de posities verhoogd in bedrijven zoals Barco, SAP en Econocom en deden er 4 nieuwe bedrijven hun intrede in de portefeuille.

Vier nieuwe bedrijven Het eerste bedrijf is het Duitse Sartorius dat actief is als leverancier voor (bio)farmabedrijven. Het is een van de belangrijkste spelers in de domeinen weegtechnologie en labfiltratie. Het heeft een beurswaarde van 1,6 miljard euro en kende in de periode 2007/12 een jaarlijkse winstgroei van 16 %. Voor 2013 wordt een winstgroei van 13 % verwacht. Voor dit mooie groeiverhaal moet wel een stevige prijs betaald worden, de koers/winstverhouding op basis van de verwachte cijfers voor 2013 bedraagt 23,5.

Het eveneens Duitse Bertrandt is actief als toeleverancier voor de automobielenindustrie (ontwikkeling van nieuwe modellen, van motoren, van aandrijvingen, enzoverder). De beurskapitalisatie bedraagt 900 miljoen euro en de koers/winstverhouding is 15,3. Het bedrijf is wel schuldenvrij.

Het derde bedrijf, Galenica, is Zwitsers en heeft een beurswaarde van 4,7 miljard CHF. Het is een farmabedrijf dat heel gespecialiseerde producten op de markt brengt, zelf ook apotheken bezit in Zwitserland, actief is in farmalogistiek en in databeheer voor de gezondheidszorgsector. De koers/winst op basis van de verwachte cijfers voor 2013 bedraagt 18,1.

u-blox heeft ook Zwitserse wortels, maar is met een beurswaarde van 420 miljoen CHF een maatje kleiner dan Galenica. u-blox ontwikkelt GPS-systemen en GSM-modules voor industriële toepassingen. Enkele voorbeelden zijn slimme gasmeters, onderdelen voor microdrones, GPS-systemen die gebruik maken van Chinese satellieten, enzoverder. Met een verwachte koers/winstverhouding van 18,9 is het aandeel niet goedkoop, maar de markt verwacht wel een winstgroei van 31 % dit jaar.



Voor iets minder actieve beleggers blijft Quest for Growth een interessante belegging. Jaar na jaar wordt er beter gepresteerd dan de belangrijkste Europese aandelenindices. Dit jaar zit er misschien iets meer in. De discount blijft immers hardnekkig boven de 30 % hangen, maar het verleden heeft uitgewezen dat er in jaren waarin een dividend uitgekeerd wordt, die discount sterk kan dalen. Ter info, in 2007 fluctueerde die discount tussen 10 % en 15 %!



GERT DE MESURE
ANALIST VFB
REDACTIE 5 AUGUSTUS 2013
KOERS 6,75 EURO
WWW.QUESTFORGROWTH.COM