

VFB "DAG VAN DE TIPS"

2017

RUDY DE GROODT
GENT, 30/09/2017



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

De bank voor een wereld in verandering

TOP 3 AANDELEN



DSM: op weg naar 100% Life Sciences



DSM (EUR)

20/09/2012 - 21/09/2017



Source: Thomson Reuters Datastream

KERNCIJFERS (EUR)

Koers	Target	Potentieel	Market Cap (miljoen EUR)	K/W '2017	K/W '2018	Div. Yield
67,73	80	+18,1%	12 288	15,5	13,9	2,7%

- Indrukwekkende transformatie op weg naar pure Life Sciences speler (2018/19)
- Duurzame groei omzet & winst (EBITDA +10% per jaar) komende jaren
- Innovatie, kostenbesparingen en >efficiëntie als extra hefboom voor groei
- Ondergewaardeerd vs. juiste sectorgenoten, ijzersterke balans (na verkoop van Patheon) + mogelijke overnamekandidaat
- Koersdoel van 80 EUR gebaseerd op som der delen en DCF; SRI-waarde par excellence

Grootste risico's: druk op volumes/marges, zwakte vitamineprijzen en executierisico's



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

De bank voor een wereld in verandering

AKZONOBEL: een win-win voor aandeelhouder



KERNCIJFERS (EUR)

Koers	Target	Potentieel	Market Cap (miljoen EUR)	K/W '2017	K/W '2018	Div. Yield
78,54	87	+11%	19 971	18,7	18,0	8,3%

- Wereldspeler in Verven en Performante Lakken (2/3) met Speciaalchemie (1/3)
- Forse herstructureringen maar gebrek aan omzetgroei + nog steeds te lage marges
- Bod PPG 3x afgewezen, zet druk op groep om zelf waarde te creëren: ambitieus plan, fors hogere dividenden en afsplitsing chemietak
- WIN-WIN situatie voor aandeelhouders:
 - ❖ Slaagt groep: hogere koersen
 - ❖ Zo niet: kans op hernieuwde M&A
- Koersdoel van 87 EUR (gewogen gemiddelde) en mogelijk 100 EUR bij M&A

Grootste risico's: margedruk door hogere grondstofkosten en afketsen M&A



KBC ANCORA: indirect KBC met forse korting

KBC ANCORA (EUR)

21/09/2012 - 22/09/2017



KERNCIJFERS (EUR)

Koers	Target	Potentieel	Market Cap (miljoen EUR)	K/W '2017	K/W '2018	Div. Yield
47,72	57,20	+19,9%	3 736	NR	NR	5%

- Mono holding met als enige actief een belang van circa 19% in KBC
- Positieve visie op KBC: best-in-class bank in Europa dankzij > winstgevendheid & kapitaalsterkte plus > dividenden
- ECB-tapering in 2018 met hogere renteverwachtingen goed voor banken
- Huidige intrinsieke waarde van 65 EUR impliceert korting van 26% (te hoog)
- Koersdoel van 57,20 EUR gebaseerd op KBC aan 77 EUR met vermindering holding korting tot genormaliseerde 20%

Grootste risico: geen diversifiëring van portefeuille (keerzijde mono holding)



DANK U



DISCLAIMER

Belangrijk Bericht

De business line Private Banking van BNP Paribas Fortis N.V., met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeborg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")*, is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document.

Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt in het kader van een specifieke beleggingsdienst. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en BNP Paribas Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.

Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten. De fiscale behandeling hangt af van individuele omstandigheden en kan onderhevig zijn aan wijzigingen in de toekomst. Valutaschommelingen kunnen het rendement van beleggingen beïnvloeden.

BNP Paribas Fortis heeft alle redelijke maatregelen genomen om ervoor te zorgen u een juiste, duidelijke en niet misleidende informatie te bezorgen.

Noch BNP Paribas Fortis, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers kunnen aansprakelijkheid gehouden worden voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van dit bericht of van een beslissing genomen op basis van dit bericht, behalve in het geval van bedrog of zware fout

Een beslissing om te beleggen dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw portefeuille alsmede na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).

Dit document wordt u verstrekt ten persoonlijke titel en kan niet worden verstrekt aan derden. De inhoud ervan is en dient vertrouwelijk te blijven. Iedere openbaarmaking, herproduceren, kopiëren, verspreiden en/of om het even welk ander gebruik van dit document is uitdrukkelijk verboden. Mocht u er niet de gewenste ontvanger van zijn, dan verzoeken wij u onmiddellijk contact op te nemen met de verzender van het bericht en uw exemplaar te vernietigen.

BNP Paribas Fortis N.V. heeft een beleid vastgelegd teneinde belangenconflicten te voorkomen en te vermijden. Persoonlijke beleggingstransacties van personen betrokken bij de redactie van dit document in het algemeen zijn onderworpen aan monitoring. Verder geldt specifiek het verbod om in financiële instrumenten of emittenten te beleggen waarover zij rapporteren. Deze personen ontvingen specifieke instructies voor het geval dat ze over voorkennis beschikken.

Belangenconflicten

Belangenconflicten kunnen bestaan in hoofde van BNP Paribas Fortis N.V. en de met haar verbonden vennootschappen op datum van het opstellen van dit document. In dit verband werden bijzondere gedragsregels en interne procedures uitgewerkt. Deze gedragscodes en de bekendmakingen in verband met mogelijke belangenconflicten in hoofde van BNP Paribas Fortis N.V. en de met haar verbonden vennootschappen zijn beschikbaar op <http://disclosures.bnpparibasfortis.com> en, wat de BNP Paribas Group betreft, op <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>.

U kan deze informatie eveneens bekomen via uw contactpersoon.

