



VFB Dag van de Tips

Ken Van Weyenberg

Head of CPM Asset Allocation

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.

Terugblik aandelentips

Dag van de Tips 2016

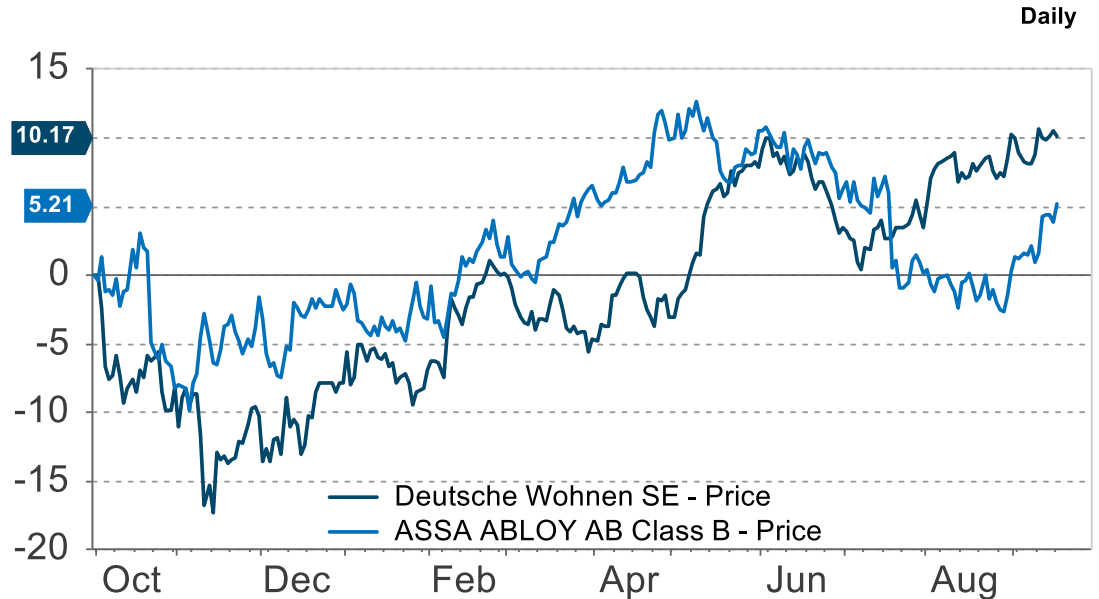
Beide aandelentips zetten, ondanks een volatiel parcours, een degelijke prestatie neer.

■ Deutsche Wöhnen

- ▶ Positie afgebouwd na interventies Draghi.

■ Assa Abloy

- ▶ Zweedse specialist in sloten blijft fundamenteel aantrekkelijk.



©FactSet Research Systems

- Carl-Zeiss is een pure-playspeler in oogheelkundige technologieën.
- Groeiende markt, dankzij:
 - ▶ Demografische evolutie;
 - ▶ Innovatie;
 - ▶ Ooggerelateerde aandoeningen.
- Marktleider in diagnostiek en microscopen.
- Wint marktaandeel in IOL's (lens) en refractieve oogchirurgie.

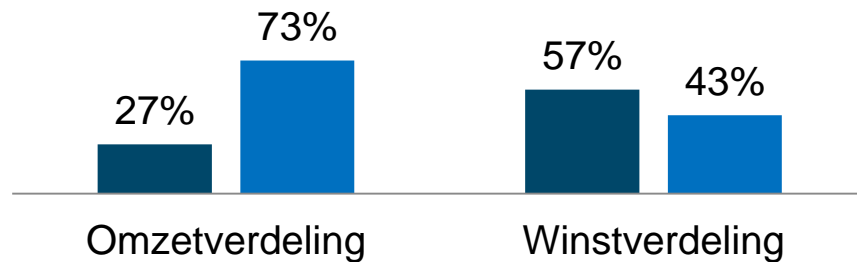


Bron: Carl-Zeiss

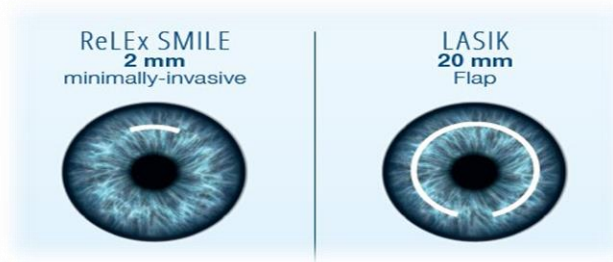
- Nieuwe productcyclus staat nog in z'n kinderschoenen:
 - ▶ KINEVO 900.
 - ▶ Rollout ReLEx SMILE in de VS.
- Verwachte groei boven sectorgemiddelde:
 - ▶ EBIT-marges tussen 13 % en 15 %
 - ▶ Nettocashpositie.
- Fusies- en overnames.

Omzet- en winstverdeling

■ Medische apparatuur ■ Microchirurgie



Bron: Carl-Zeiss



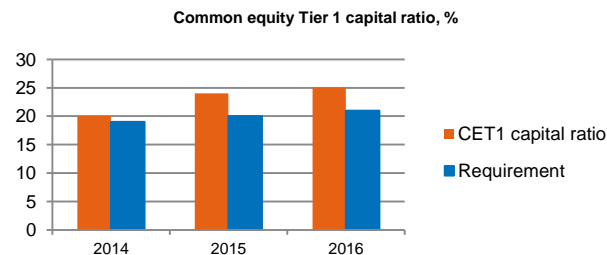
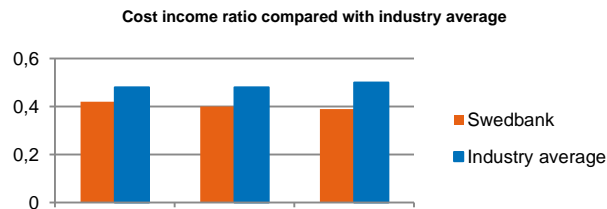
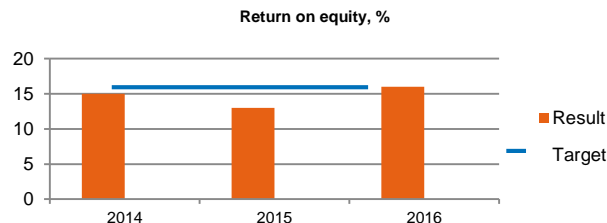
Bron: Carl-Zeiss



©FactSet Research Systems

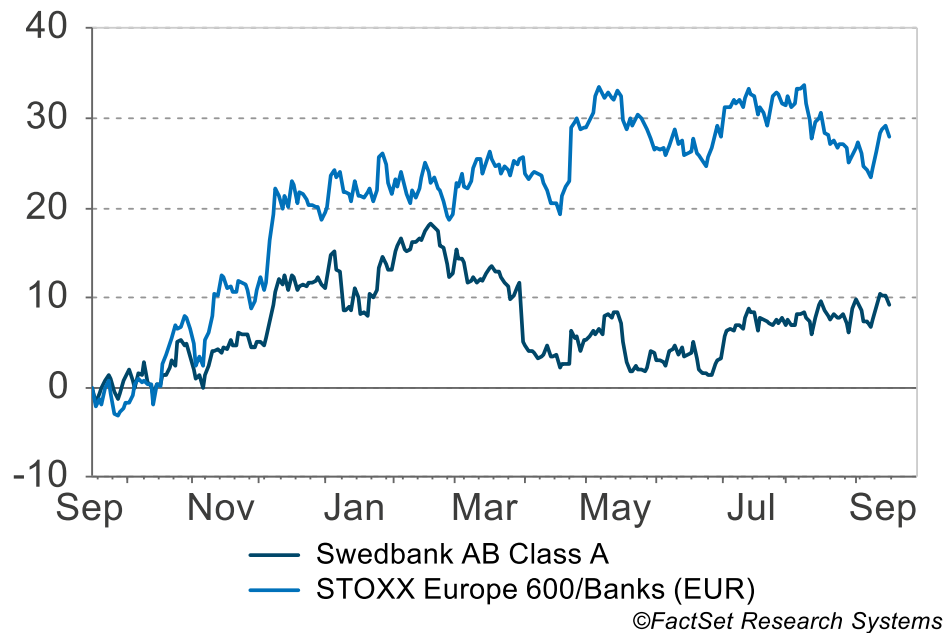
- Toonaangevende Zweedse bank: 70 % van deposito's en kredieten in 2016 samen met Handelsbanken, Nordea en SEB.
 - ▶ 23 % marktaandeel in privé-kredieten en 21% in deposito's en fondsenbeheer.
 - ▶ Bedrijfskredieten 18 % marktaandeel en 20 % voor deposito's.

- Degelijke kapitalisatie:
 - ▶ 15,8 % rendement op eigen vermogen.
 - ▶ 39 % cost-to-income ratio.
 - ▶ 25 % Common Equity Tier 1 ratio.



Bron: Swedbank

- **Sterk winstmomentum:**
 - ▶ Sterke kredietgroei in Zweden
 - ▶ Sterke groei fees en commissies.
 - ▶ Verdere groei net interest income (herprijzing vast hypotheekrente).
- Stijgende rente eerder in Zweden dan in de rest van Europe.
- Dividendrendement boven sectorgemiddelde.
- Waarderingspremie ten aanzien van de sector afgenomen.



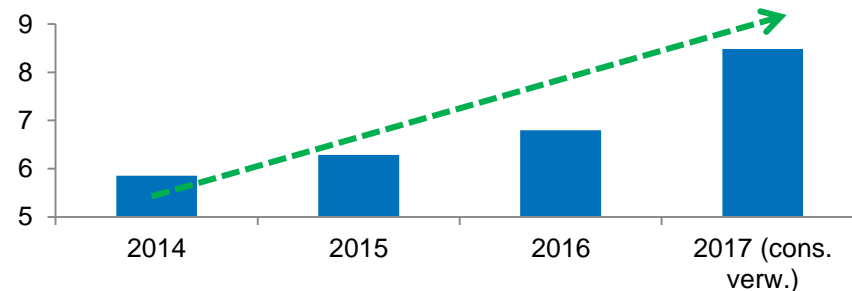
- 's Werelds grootste producent van machines voor de halfgeleiderindustrie.
- Meer dan 80 % marktaandeel in een groeiende markt.
- ASML investeert volop in onderzoek en ontwikkeling: EUV-machines staan centraal.
 - ▶ 27 orders t.w.v. bijna EUR 3 miljard.
- Gediversifieerde klantenbasis met enkele grote gerenommeerde klanten, zoals Samsung, TSMC en Intel.



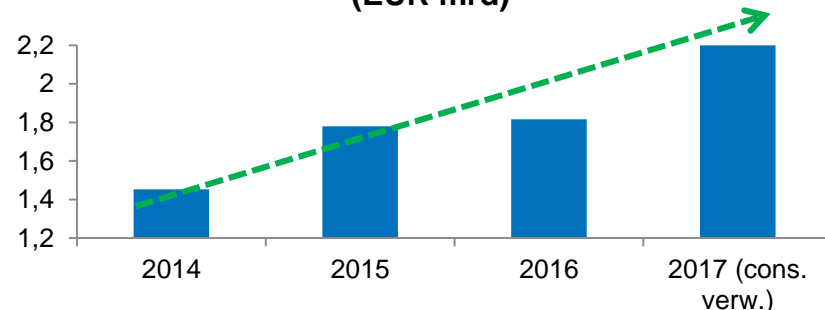
Bron: ASML

- ASML voor het eerst in 2014 aangeraden met koersdoel van EUR 85.
- Opwaarts potentieel:
 - ▶ Vooruitgang naar industrialisatie.
 - ▶ Investerings van Chinese halfgeleiderproducenten.
- Bijkomende steunfactoren:
 - ▶ Aandeleninkoop na dividend, terugbetaling lening en belang in Carl-Zeiss.

Omzetevolutie (EUR mrd)



Nettowinstevolutie (EUR mrd)



Bron: ASML



©FactSet Research Systems

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 valutaschommelingen 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.

Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers: de aangestelde vertegenwoordiger en paying agent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, bijkantoor Zürich, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zürich. De prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of de beheerregels zijn, net als de jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen, gratis en in gedrukte versie verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger en paying agent in Zwitserland..

