
VFB Dag van de Tips 2016

De Top 2 van Bolero

Tom Simonts
Marktenspecialist Bolero



Bolero

 @TSimonts volgen

 @Bolero_BE volgen

Zijn we geloofwaardig geweest?

Prestatie van de Top Picks van 2015

NOKIA

1 okt 2015: € 6,27
4 okt 2016: € 5,12
Rendement: **-18,3%**



Source: Thomson Reuters Datastream



1 okt 2015 : € 11,4
4 okt 2016: € 10.9
Rendement: **-4,4%**



Source: Thomson Reuters Datastream

RioTinto

1 okt 2015 : £ 24,87
4 okt 2016: £ 26,41
Rendement: **+6,6%**



Source: Thomson Reuters Datastream

Zijn we geloofwaardig geweest?

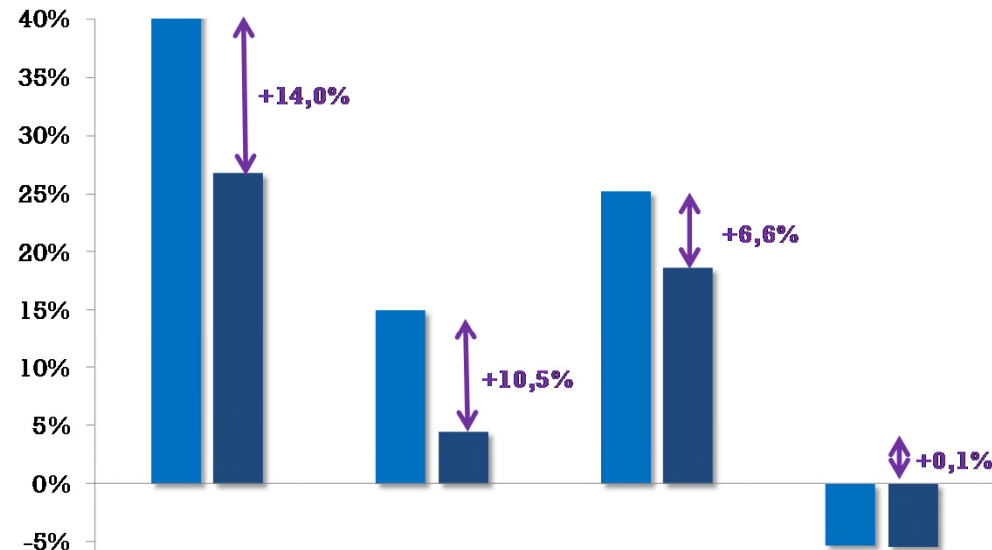
We presteerden in lijn met de markt

	SBMO	USG	CFE	STOXX EU 600
1 oktober 2013	14.85	7.46	57.4	310.46
30-Sep-14	11.51	9.29	82.06	343.08
	-22.5%	24.5%	43.0%	10.5%
Tegenover Stoxx EU 600	-33.0%	14.0%	32.5%	

	NYRSTAR	ABLYNX	SMURFIT	STOXX EU 600
1 oktober 2014	2.35	8.35	17.05	340.22
07-Oct-15	2.24	11.345	24.63	362.51
	-4.7%	35.9%	44.5%	6.6%
Tegenover Stoxx EU 600	-11.2%	29.3%	37.9%	

	Nokia	ABLX	Rio Tinto	STOXX EU 600
1 oktober 2015	6.27	11.40	2478	362.51
04-Oct-16	5.12	10.90	2641	342.63
	-18.3%	-4.4%	6.6%	-5.5%
TOV STOXX Europe 600	-12.9%	1.1%	12.1%	

Prestatie van de Bolero Top 3 tegenover de Stoxx600



	2012	2013	2014	2015
■ Bolero	40.7%	15.0%	25.2%	-5.4%
■ Stoxx Europe 600	26.7%	4.5%	18.7%	-5.5%



Boskalis

Haalt mogelijk meer kwaliteit naar boven dan wat de markt vandaag vreest

- De winst staat onder druk omdat 2016 een overgangsjaar is en niet aan 100% kan worden gebaggerd. In offshore energie stevenen we af op overgangspanperiode 2017-2018.
- Omzetsdaling in 2015 zette zich door in 1H16 (vooral in de baggerpoot). Het orderboek herstelde in 1H16 tot 2,49 miljard euro, terwijl EBITDA minder daalde dan gevreesd.
- Wachten op strategisch plan 2017/2020 en de impact daarvan voor nieuw inkoopprogramma. Komt er mogelijk ook een einde aan de daling van het dividend?
- Onzekerheid over het 29%-belang in Fugro (dat zelf ook onder druk staat)





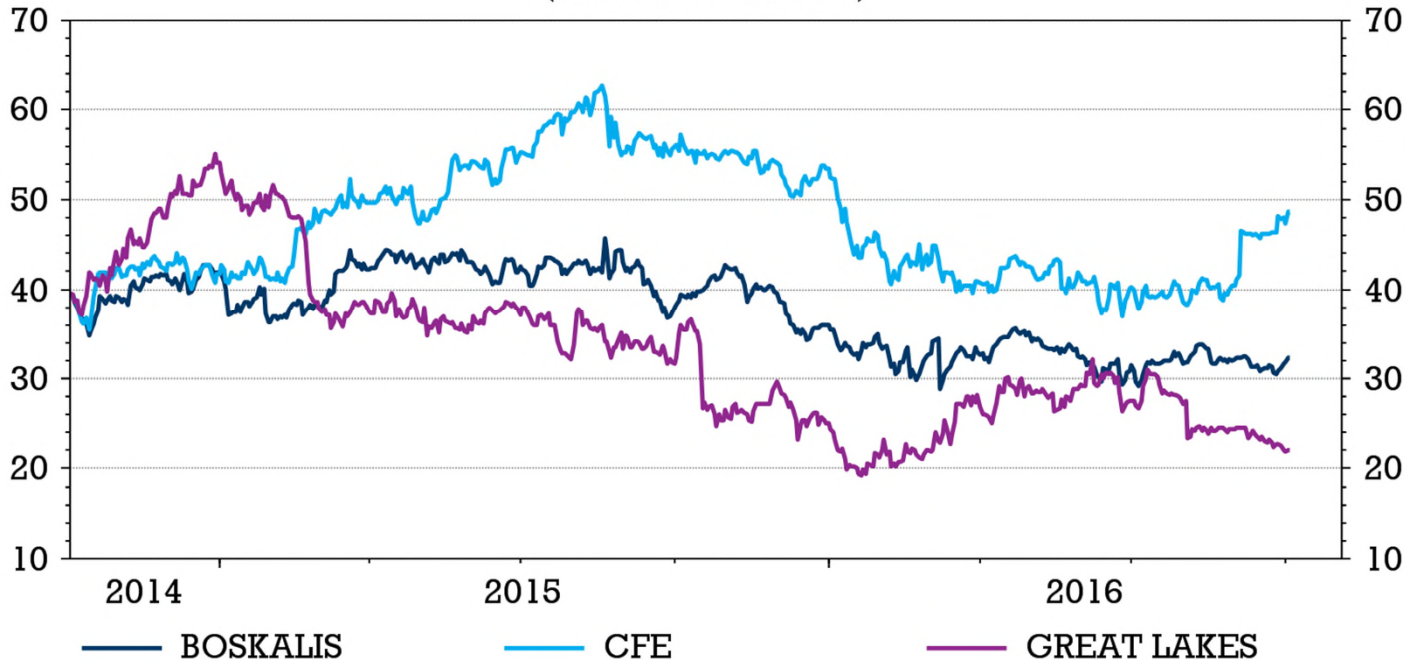
Boskalis

Haalt mogelijk meer kwaliteit naar boven dan wat de markt vandaag vreest



Baggersector nam wat gas terug

(herberekend naar Boskalis)



Source: Thomson Reuters Datastream



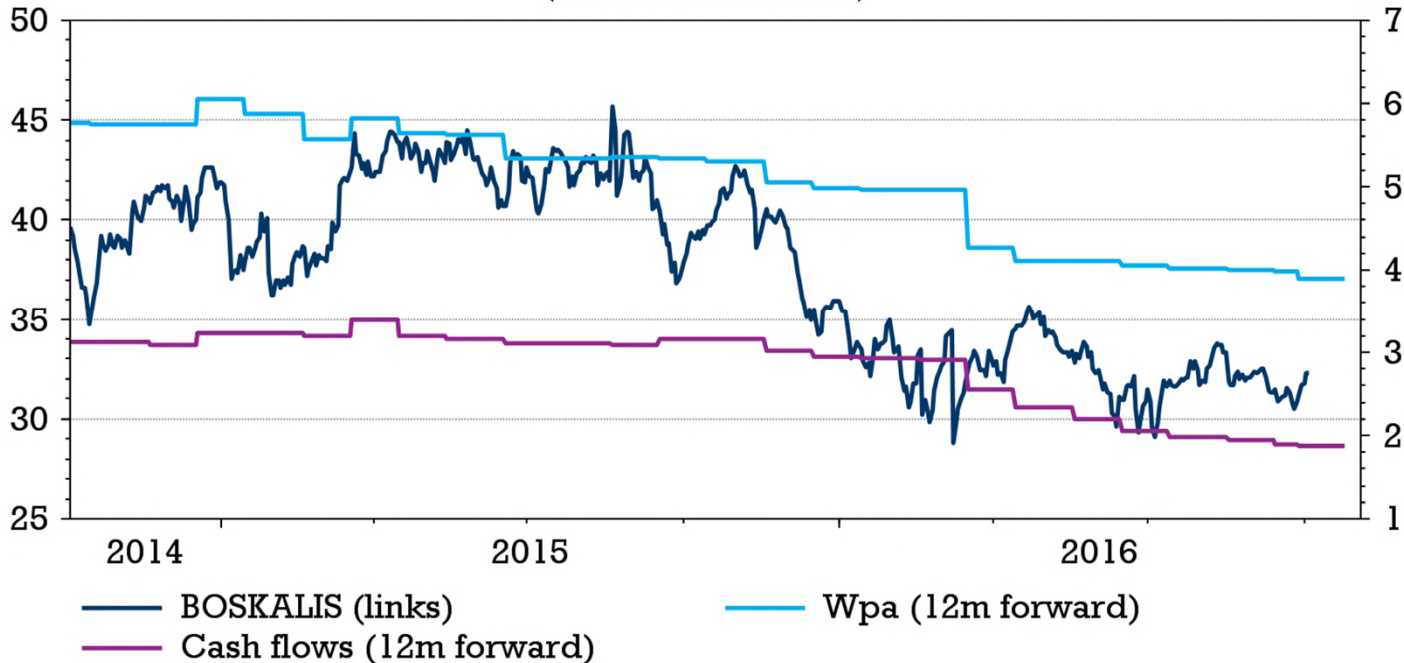
Boskalis

Haalt mogelijk meer kwaliteit naar boven dan wat de markt vandaag vreest



Winstverwachtingen kwamen danig terug

(herberekend naar Boskalis)



Source: Thomson Reuters Datastream

	12	13	14	15	16E	17E	18E
P/E	12.0x	12.6x	10.1x	12.2x	19.8x	24.0x	15.5x
EV/EBITDA	6.4x	6.1x	5.2x	5.0x	4.9x	4.9x	3.5x
Koers/boekwaarde	1.6x	1.5x	1.6x	1.5x	1.0x	1.0x	0.9x
Rendement op vrije cash flow	0.1%	9.5%	12.2%	11.0%	6.7%	7.2%	10.5%
Dividendrendement (bruto)	4.4%	3.8%	3.9%	3.7%	3.1%	2.4%	3.8%
REBITA	568.2	800.1	945.9	884.7	594.7	548.9	654.8
REBITA marge	10.9%	13.2%	20.6%	17.4%	9.4%	7.6%	10.8%

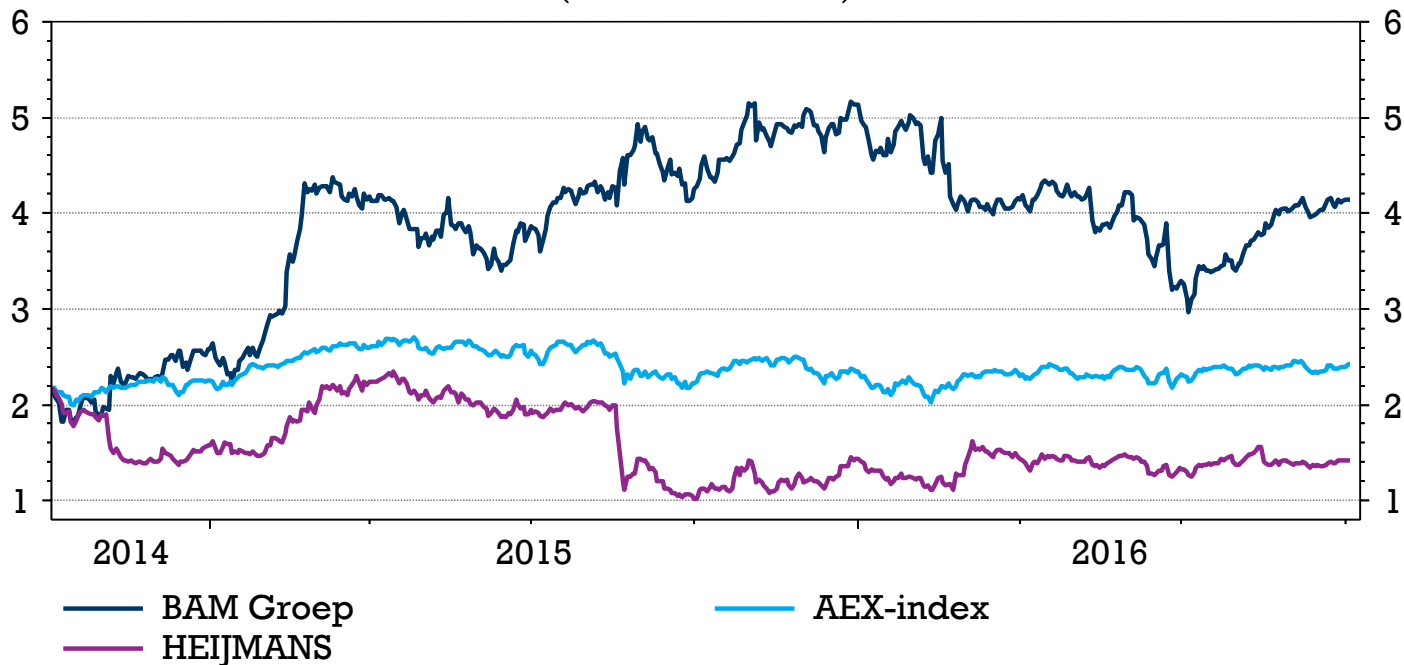


Bouwt met succes verder aan herstel

- De sterkere Nederlandse woningmarkt ondersteunt de activiteiten
- Margeverbetering tot 2-4% is mogelijk (voor belasting)
- Verbetering van de kwaliteit van de orderportefeuille
- Voordelen van kostenbesparings- en herstructureringsprogramma Back in Shape
- Cash flow generatie zorgt voor overtollig kasgeld
- Mogelijkheid om aandeelhouders extra te vergoeden
- Discipline in de prijszetting van nieuwe projecten

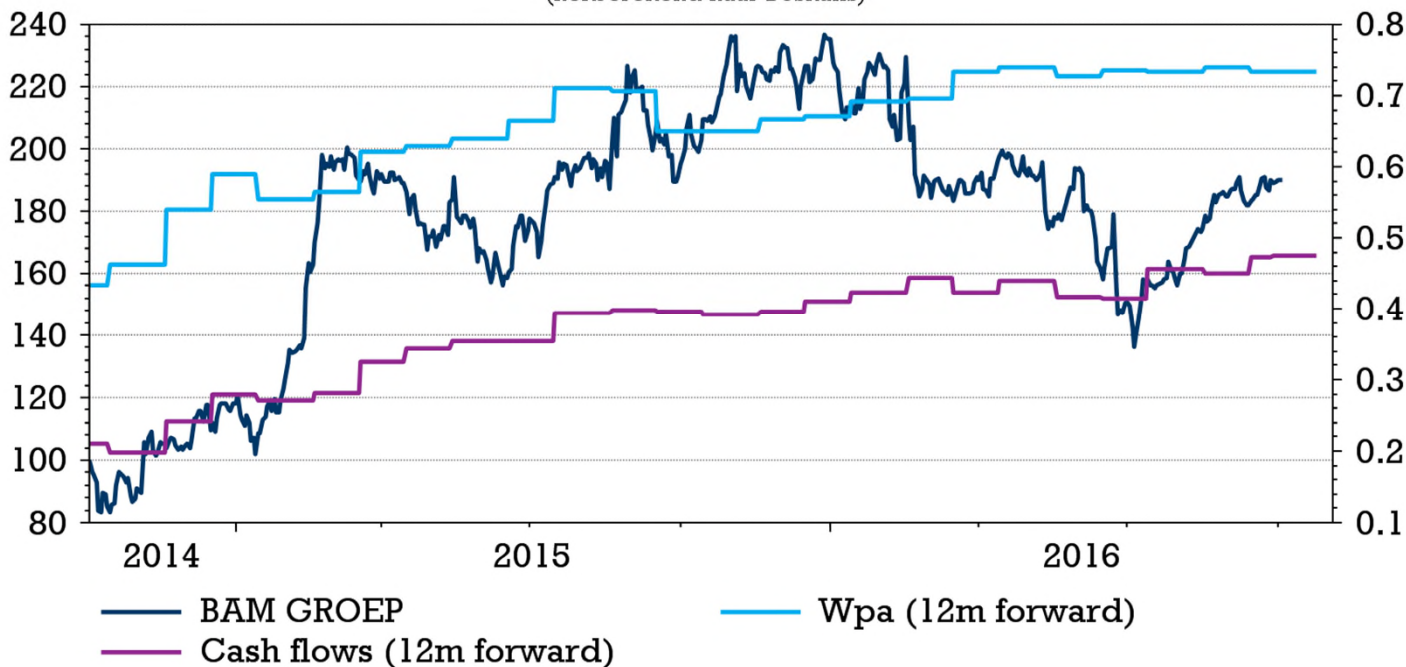
Koersprestatie BAM

(herberekend naar BAM)



BAM zette zich weer helemaal op het goede spoor

(herberekend naar Boskalis)



	12	13	14	15	16E	17E	18E
P/E	4.5x	22.7x	14.1x	15.4x	15.9x	8.8x	7.6x
EV/EBITDA	0.0x	11.3x	12.4x	12.4x	5.9x	3.5x	2.7x
Koers/boekwaarde	0.9x	1.1x	1.0x	1.2x	1.2x	1.1x	1.0x
Rendement op vrije cash flow	-7.5%	-36.5%	-13.8%	-11.8%	4.4%	12.1%	14.0%
Dividendrendement (bruto)	3.6%	1.4%		0.5%	2.5%	4.5%	5.2%
REBITA	51.3	23.0	67.6	45.9	97.9	176.1	209.3
REBITA marge	0.7%	0.3%	0.9%	0.6%	1.3%	2.3%	2.6%

Bron: KBC Securities

Ons duo voor 2017

Geen met de schop in de grond



Boskalis

Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	31.71 EUR
Naam analist	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel	45 EUR
ISIN code	NL0000852580	Opwaarts potentieel	41.9%



Advies	KOPEN	Huidige koers	4.13 EUR
Naam analist	Dirk Verbiesen	Koersdoel	5.5 EUR
ISIN code	NL0000337319	Opwaarts potentieel	33.3%

En nu? Tijd om geld te verdienen!



@TSimonts



@Bolero_BE