



VFB Dag van de Tips

Ken Van Weyenberg

Senior Investment Specialist 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 2015

Op Novartis na, goede prestatie van onze aandelentips vorig jaar

■ Novartis

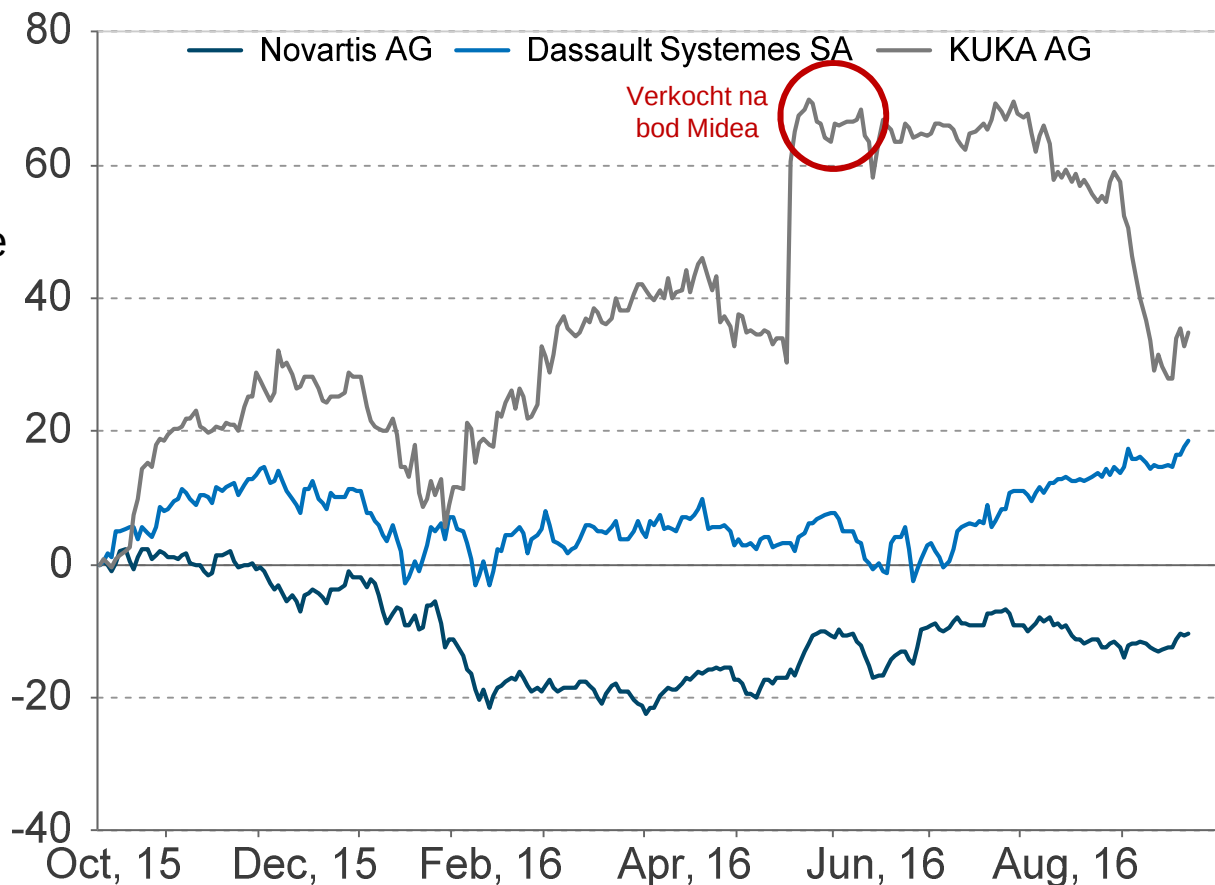
- ▶ Teleurstellende prestatie
- ▶ Competitiviteit?!

■ Kuka

- ▶ Verkocht na overnamebod

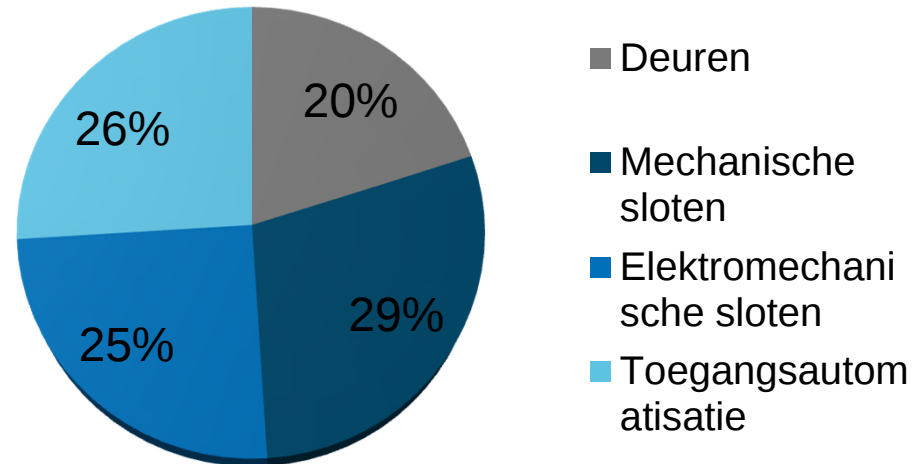
■ Dassault Systèmes

- ▶ Nog altijd innovatieve speler met potentieel



- Marktleider wereldwijd actief met een compleet gamma van onder meer:
 - ▶ Mechanische sloten
 - ▶ Elektromechanische producten
 - ▶ Toegangscontrole
- Actief in residentiële en niet residentiële markten,
- Innovatie staat voorop!
 - ▶ Elektromechanische sloten
 - ▶ Eco-locks

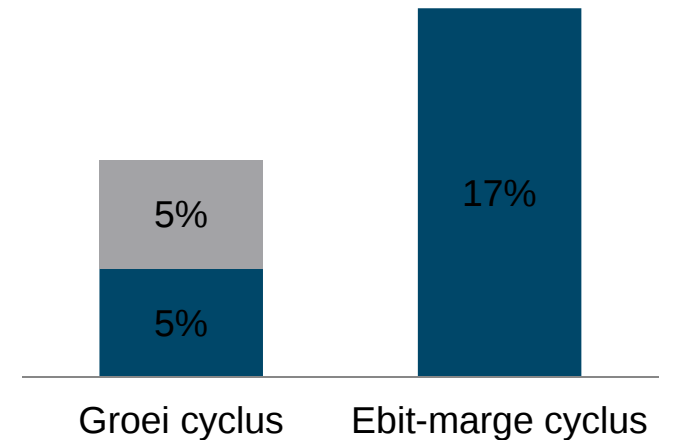
Omzet 2015



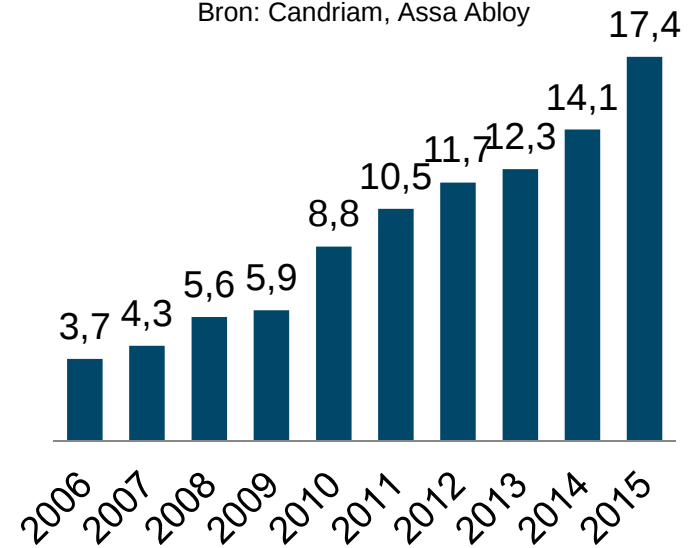
Bron: Candriam, Assa Abloy



- Sterke groei:
 - ▶ 4 % -5 % organisch
 - ▶ 5 % via M&A
- Groeilanden worden steeds belangrijker.
- Hoge en stabiele marges dankzij sterke merkpositionering en herstructurering.



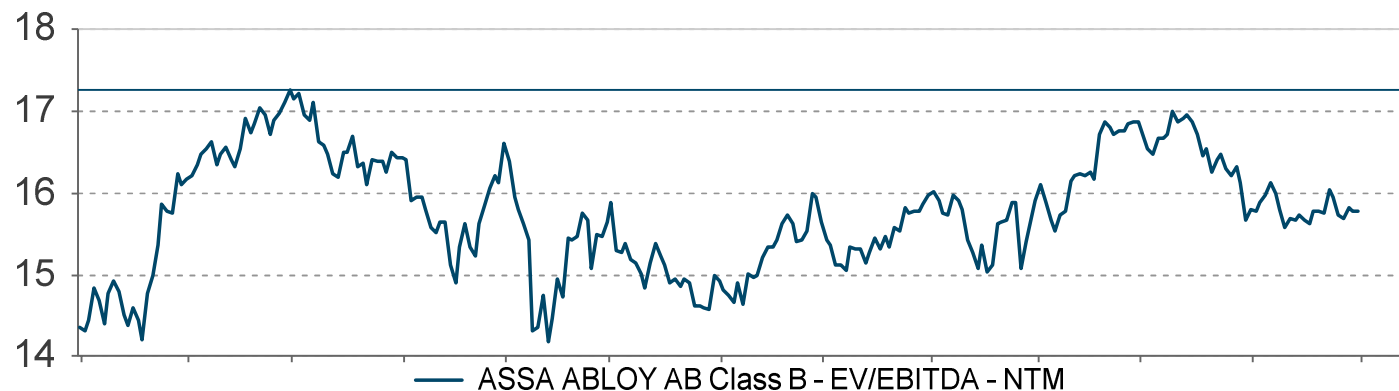
Bron: Candriam, Assa Abloy



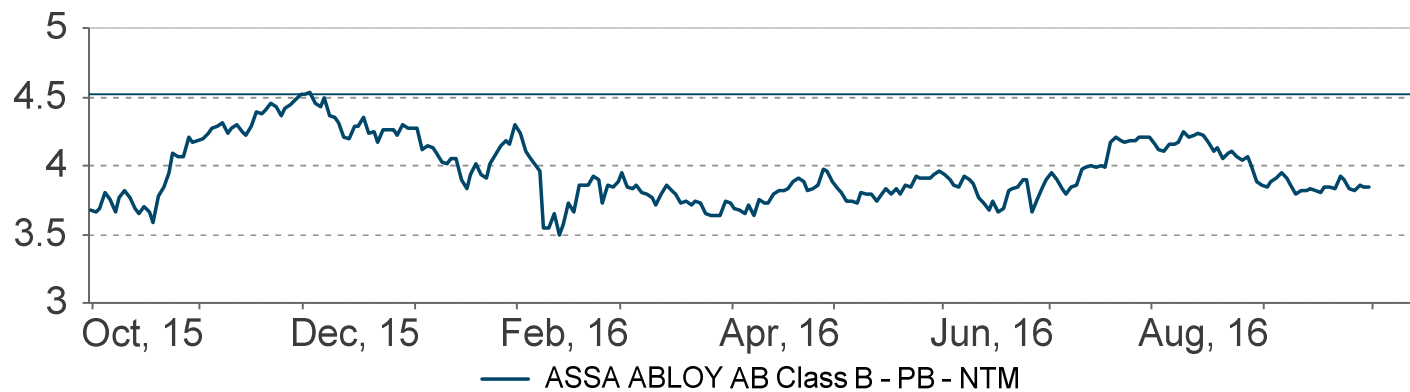
■ Omzet in groeilanden (mln SEK)

Bron: Candriam, Assa Abloy

■ Hogere waarderingmultiples, maar...



©FactSet Research Systems

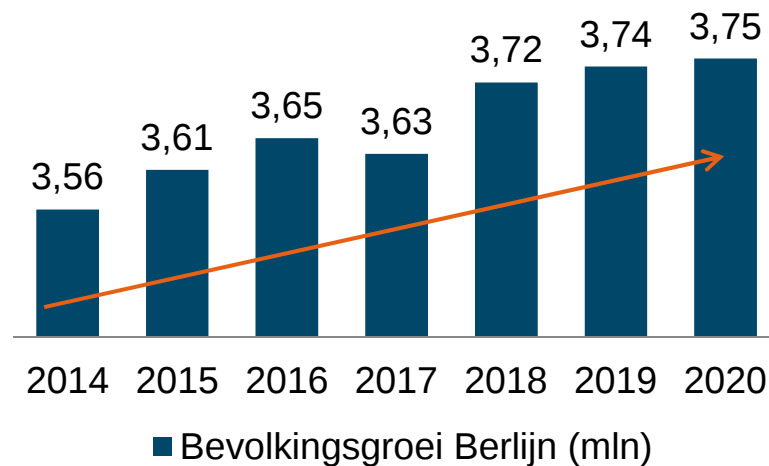


©FactSet Research Systems

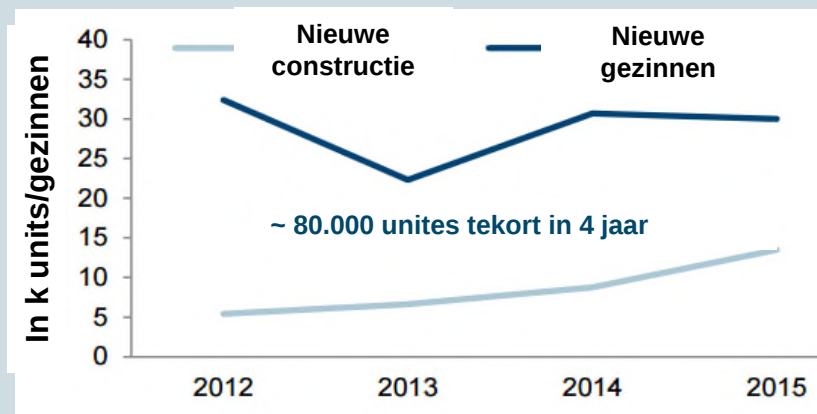
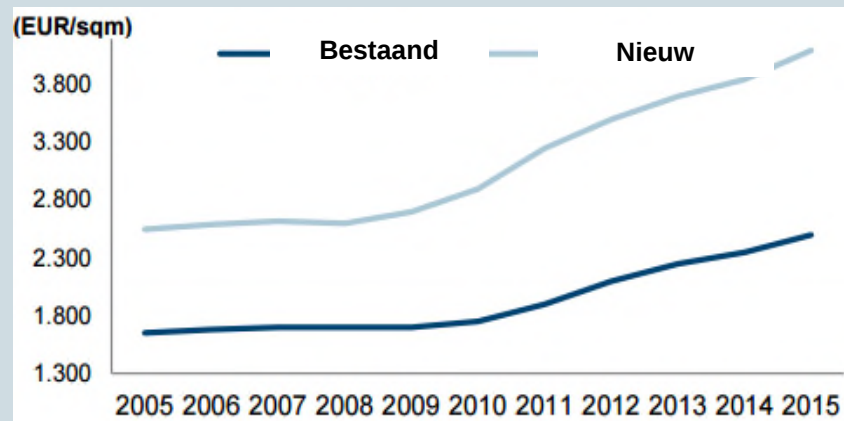
Deutsche Wönnen

Beursgenoteerd vastgoed in Duitsland

- Residentiële vastgoedspeler
- 150.000 units, waarvan 75 % in Berlijn
- Sterke groei in grote steden
 - ▶ Urbanisatie
 - ▶ Bevolkingsgroei en toename 'kleine' gezinnen
 - ▶ Migratie



- Aanbod onvoldoende groot
- Negatieve rentes

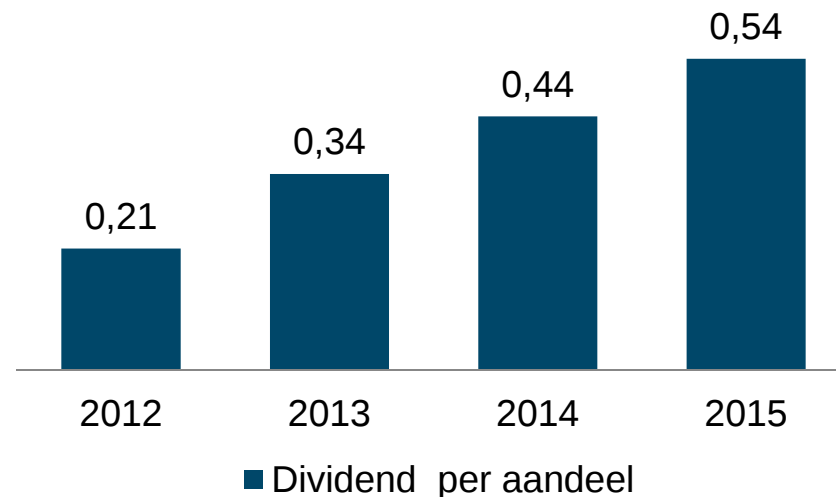
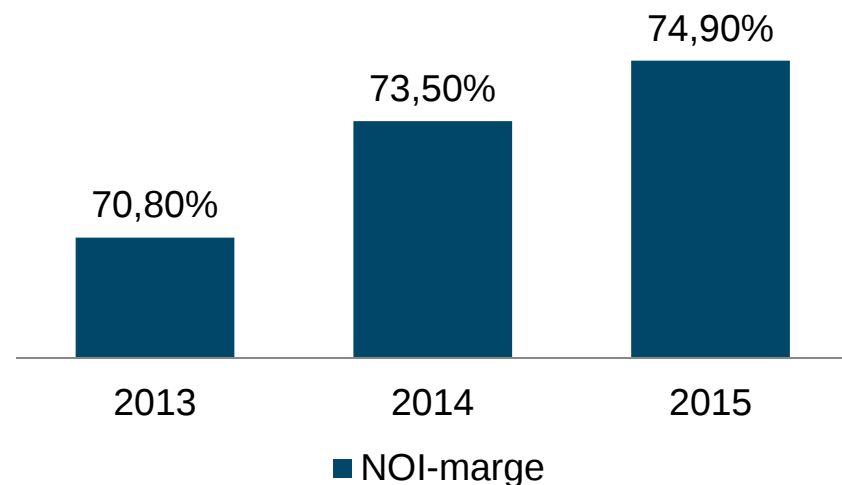


Bronnen: Candriam, Deutsche Wönnen, bulwiengesan AG, Senatsverwaltung für Stadtentwicklung und Umwelt, Amt für Statistik Berlin Brandenburg

Deutsche Wöhen

Beursgenoteerd vastgoed in Duitsland

- Stabiel vastgoedbedrijf met mooie langetermijngroeiperspectieven,
 - ▶ Sterke groei intrinsieke waarde
 - 21 % in 2014
 - 29 % in 2015
 - ▶ Operationele efficiëntie: netto operationele inkomstmarge neemt toe
 - ▶ Degelijke bezettingsgraad
 - ▶ Sterke dividendgroei
 - In 2015 toegenomen tot 97,2 %
 - ▶ Premie t.o.v. NAV aanvaardbaar gezien groeiperspectieven, lage rente en t.o.v. sectorgenoten.



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.

AMSTERDAM

BRUSSEL

DUBAÏ

FRANKFURT

GENÈVE

LONDEN

LUXEMBURG

MADRID

MILAAN

PARIJS

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.