

BVFA ABAF

THE BELGIAN
ASSOCIATION
OF FINANCIAL
ANALYSTS



VFB Dag van de Tips

11 oktober 2016

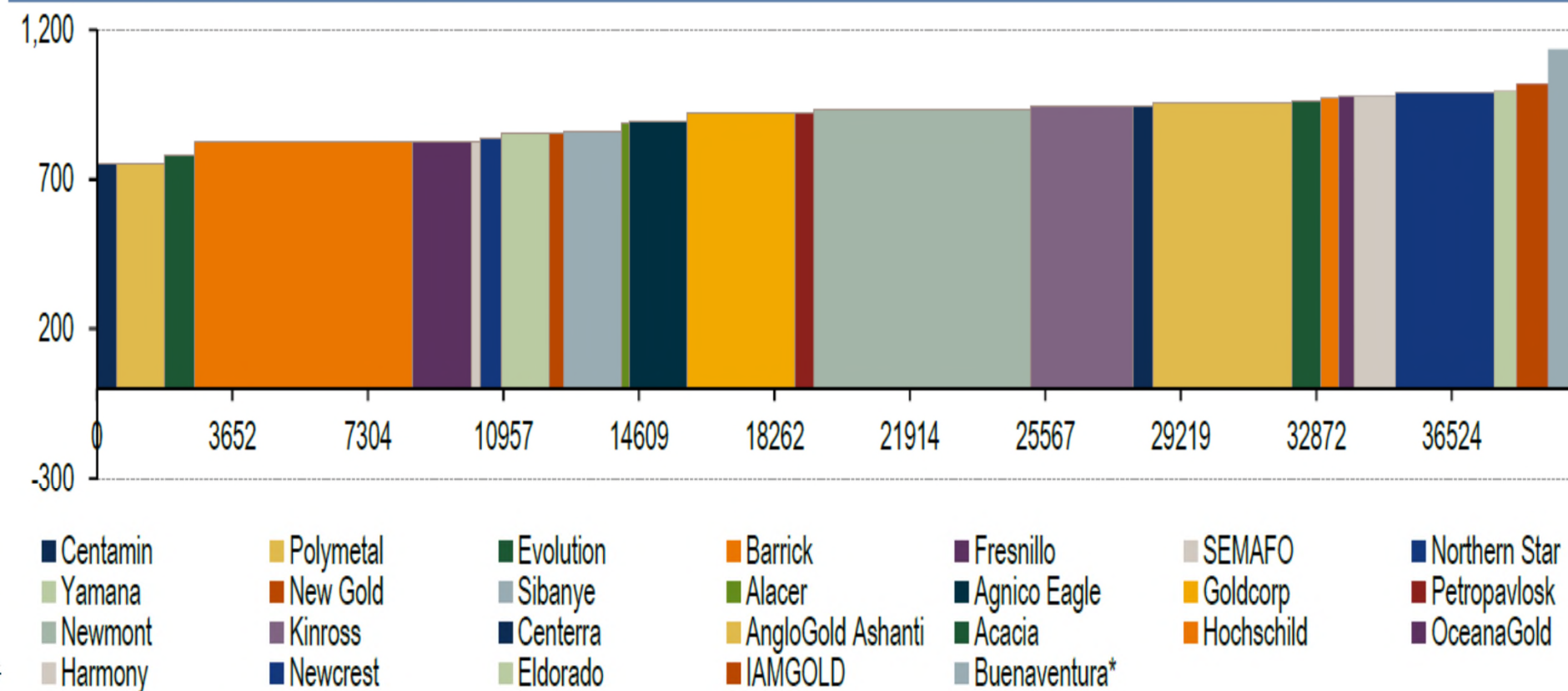
Luc Van der Elst

- Aandeel 1: Barrick Gold (18 usd)
 - ✓ Goud: waarom niet!
 - ✓ Goud: waarom niet?
 - ✓ Massale geldcreatie door centrale banken -
Komende jaren: nog meer geldcreatie?
 - ✓ Goud: fysiek / trackers / goudmijnen
 - ✓ Barrick Gold

- Barrick Gold
 - ✓ Grote producent (productie en reserves), actief in **stabiele**(re) regio's
 - ✓ Zwakke **balans** wordt hersteld
 - o Kapitaal verhoogd in 2013,
 - o Schuld afbouw via verkoop van activa,
 - o Hogere rendabiliteit
 - ✓ Focus op (vrije) **cashflow**
 - o FCF > 0 voorbij 5 kwartalen
 - o Minder investeren in expansie
 - o Verlagen van productiekosten

✓ productiekosten

Chart 1: BofAML 2016E global AISC curve



VFB Dag vd Tips

GRAB

ABX US Equity 97 Settings Page 1/88 Comparative Returns
 Range 09/30/201 - 09/29/201 Period Daily No. of Period 1826 Day(s)

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) ABX US Equity	USD	-61.54%	-58.58%	-8.80%	-16.16%
2) GDX US Equity	USD	-51.64%	-49.78%		-12.86%
3) GOLDS Comdty	USD	-18.70%	-18.70% *	31.09%	-4.05%

*No Dividends or Coupor



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.
 SN 344353 G708-5726-0 30-Sep-16 12:47:17 CEST GMT+2:00

- Aandeel 2: bpost (24 euro)
 - ✓ Uitdaging: daling brievenpost compenseren
 - o groei in **pakjes** (e-commerce), en
 - o lagere **kosten** (bv via automatisering)
 - ✓ **Historiek** beperkt (beursnotering sinds 2013)
 - o Goede track record van management
 - ✓ **Gereguleerde** diensten (bescherming)
 - o Strengere voorwaarden voor nieuwe spelers
 - o Prijzen postzegels
 - ✓ Belangrijkste actief = **netwerk** (“last mile”)

- Aandeel 2: bpost (24 euro)
 - ✓ **Cash** (> 700m euro) als buffer of als bron van toekomstige winstgroei (via overname's)
 - ✓ $K/W = 15$
 - ✓ $K/W = \dots 12 \dots$ indien cash aan het werk wordt gezet
 - ✓ **Dividend** 1,3 euro (veilig MT)
 - ✓ Dividendrendement **4% netto**

Koen Van Gerven,
CEO of bpost,
*"The approval of
the collective
labour agreement
... enables us to
continue to work
on the company's
growth ambitions
with the full
commitment of
our employees."*

VFB Dag vd Tips

GRAB

BPOST BB Equity 97 Settings Page 1/54 Comparative Returns

Range 09/30/201 - 09/30/201 Period Daily No. of Period 1096 Day(s)

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	BPOST BB Equity	EUR	68.74%	102.87%	63.95%	26.56%
2)	BEL20 Index	EUR	24.86%	38.92%		11.57%
3)	DPW GR Equity	EUR	11.31%	21.94%	-16.98%	6.83%

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.
SN 344353 6708-5726-0 30-Sep-16 13:19:57 CEST GMT+2:00