



*Reportage
Dag van de tips 2018
Vlaamse Federatie
van Beleggers*

© Lieven Van Assche / rfp photography

VFB lanceert 39 aandelentips en een torpedo

VOORZITTER SVEN STERCKX OPENDE met slecht nieuws: “dit weekend wordt de finale foto genomen om u te belasten met de taks op de effectenrekeningen.” Maar hij had ook goed nieuws. De VFB en zijn leden hebben via Tiberghien advocaten een sterk dossier om deze wet die deze taks invoert terug te vernietigen. De torpedo is onderweg.

Sterckx: “De regering wil het niet gezegd hebben, maar deze taks is niets anders dan een vermogensbelasting. Maar dan een die het grondwettelijk gegarandeerde

gelijkheidsbeginsel schendt,” aldus Sven Sterckx. “Deze taks lijkt, door zijn unieke focus op effectenrekeningen, wel bedoeld te zijn om vooral niet te beleggen op deze ondertussen efficiënte en transparante draager. Dat kan toch niet de bedoeling zijn?” vroeg Sterckx retorisch. Lees het interview met het advocatenteam van Tiberghien (pag. 14). De VFB voorzitter vroeg om bij het beleggen geen rekening te houden met deze taks. Het zou jammer zijn dat we door een taks die er waarschijnlijk maar tijdelijk

is, niet meer focussen op waar het bij beleggen op aankomt, namelijk meerwaarde scheppen op lange termijn.

Trekkingen en prijzen

HET INTERNATIONAAL CONGRES CENTRUM (ICC) biedt een zee van ruimte, is licht en heeft alle comfort zodat de Dag van de Tips hier allicht een definitieve plaats heeft gevonden. Naast tips werd er ook kwistig in het rond gestrooid met trekkingen en prijzen. De hoofdvogel werd geschoten door

de man die een successiescan won door Lemon Consult en de winnaar van een zilveren muntstuk van 1 kilo. Wie de moeite nam om deel nemen aan de enquête over de favoriete aandelen van de VFB-leden, maakte kans op het nieuwe boek 'Désiré Collen, biotechpionier' van Paul Huybrechts en Frieda Van Wijck. Een gesigneerd exemplaar, want de auteurs waren de hele dag aanwezig naast de VFB-stand.

In het mekka van de bloeiende biotech

BIOTECH WAS IN GENT, hét mekka van de bloeiende Vlaamse biotechindustrie, het gedroomde thema van deze Dag van de Tips. Dokter Jan De Kerpel zette de toon met de presentatie 'Wat zit er nog in de pijplijn?' Jan De Kerpel werd in zijn tijd bij KBC Securities nog gelauwerd als beste Europese biotechnalist, maar hij gaf geen concrete tips voor wat de volgende Galapagos, Ablynx of Argenx zal worden. Als hoofd Sciences en Healthcare bij het Nederlandse beurshuis Kempen zorgt hij mee voor het broodnodige kapitaal van de biotechbedrijven. In die positie was het allicht zuiverder om geen concrete namen te noemen. "Ik heb goed geluisterd," zei mijn buurman in de grote aula van het ICC. "Ik heb begrepen wat de beste koopjes zijn," vertelde hij verder. "Ik denk dat het gewoon bijna alle Belgische biotechaandelen zijn, zelfs al zijn ze al fors gestegen." Mmm, daar zit wel iets in dacht ik. Zei De Kerpel niet dat 95% van de succesrijke biotechbedrijven wordt overgenomen tegen een grote premie? Tegelijk nam ik mij voor om toch ook goed te blijven spreiden. Ik dacht ook dat ik op de slide met alle aanbevelingen van Kempen voor Argenx een koersdoel gezien had dat meer nog 100% hoger was dan nu (65,10 euro).

Biotechpresentaties: voor herhaling en uitbreiding vatbaar

ALLE PAUZES TIJDENS DEZE Dag van de Tips werden benut door korte presentaties door zeven Belgische biotechbedrijven. Of was dit het belangrijkste deel van het programma en waren de langere presentaties eigenlijk de pauzes op de korte, maar krachtige biotechpitches? Wie de biotechpresenta-

ALS VFB- LID KAN u de presentaties raadplegen op de [VFB-website](#). Bekijk voor biotech de slide met de komende newsflow. Want zoals Jan De Kerpel meegaf: 'bij gebrek aan cashflow, moet je bij biotech naar de newsflow kijken.'



ties bijwoonde zal het eens zijn: dit was super en knap aan mekaar gedirigeerd door Sandra Cauwenberghs, biotechnaliste bij KBC Securities. Het enige minpuntje was dat door het succes de zaal steevast vol zat en niet iedereen kon zitten.

Hou Bone in het oog

VERGEET ZEKER OOK NIET Bone Therapeutics in het oog te houden, want dat aandeel staat voor een zeer belangrijke mijlpijl. "Nog dit jaar verwachten we de resultaten van finale klinische testen," vertelde ceo Thomas Lienard van Bone Therapeutics. "Dit kan de doorbraak betekenen van het bedrijf dat met cellen de groei van botweefsel stimuleert. Bovendien zijn we klaar om van een afname van menselijke cellen tot 100.000 dosissen te maken."

Van Mithra over Oxurion tot ASIT biotech: u hoort er nog van

OOK MITHRA WOMENS HEALTH, Biocartis, Oxurion (Trombogenics) en ASIT biotech hadden telkens een volle zaal met gespits-te oren voor zich toen (meestal) de ceo de gang van zaken bij het biotechbedrijf kwam toelichten. We komen er op terug in de volgende nummers van de Gids voor de Beste Belegger. In dit nummer een interview met de nieuwe wonderboy van de Vlaamse biotech Tim van Hauwermeiren van Argenx (zie pag. 11).

X-Fab - Structurele groei

OVER NAAR HARDWARE. DE presentatie die X-Fab's ceo Rudi De Winter bracht, kan in drie woorden worden samengevat: groei,

Wie de biotechpresentaties bijwoonde zal het eens zijn: dit was super en knap aan mekaar gedirigeerd door Sandra Cauwenberghs, biotechnaliste bij KBC Securities.

groei en nog eens groei. De twijfel die er in de markt is over halfgeleiders is geen zorg voor de structurele groei in de kernsectoren van X-Fab. De voornaamste klanten van de chipproducent zitten in sectoren waar chips in een belangrijke groeitrend zitten. De Winter wil daar zoveel mogelijk van mee pikken.

Als eerste schoof hij de automobielsector naar voren. Die is goed voor de helft van de omzet. Rudi De Winter verwacht dat de activiteiten van X-FAB voor automotive op twee fronten zullen groeien. Enerzijds stappen autoconstructeurs massaal over naar elektrische wagens. Die hebben meer chips nodig dan de modellen met verbrandingsmotoren. Nu zit er gemiddeld voor 330 dollar aan chips in een wagen. Met de overstap naar elektrisch rijden zal dat naar 700 dollar stijgen. Verder zet X-FAB in op de nieuwe generatie chips gemaakt uit silicium carbide. Die zijn kwalitatief beter dan de huidige generatie chips die in de volgende jaren allemaal vervangen zullen worden door de silicium carbide-versie.

Een tweede, weliswaar voorlopig nog kleinere groeipoot van X-FAB betreft medische toepassingen. Momenteel is die omzet beperkt, slechts enkele procenten, maar De Winter koestert hoge verwachtingen voor zijn 'labs-on-a-chip,' oftewel chipgedragen laboratoria. "In medical staan we nu waar we met automotive 25 jaar geleden

stonden” stelde hij. “Daarmee is X-FAB een halfgeleider- en biotechaandeel in een,” voegde hij eraan toe. Daarnaast zal de overschakeling van chips van 35 micron naar die van 18 micron de halfgeleidersector als geheel een boost geven.

Tenslotte benadrukte De Winter dat X-FAB de ruimte heeft om op die groeiende trends in te spelen dankzij de Franse fabriek die het in 2016 van Altis overnam. Momenteel draait die op 70 procent van haar capaciteit. De Winter wil de komende jaren die fabrieksbezetting volledig opvullen waardoor de vaste kosten, die momenteel goed zijn voor twee derde van de productiekost, minder zullen doorwegen op de nettowinst. Dat moet samen met een verbeterde productmix de winstgevendheid van de chipbakker de hoogte in jagen.

Befimmo - Nieuw hybridemodel voor kantoren

DE BELANGRIJKSTE BOODSCHAP VAN Caroline Kerremans van Befimmo is dat de GVV volop inzet op de nieuwe trends binnen de kantorenmarkt. Het toenemende succes van co-working maakt dat België's grootste kantoren-GVV niet achter wil blijven om zijn portefeuille naar de nieuwe wensen van klanten in te richten. Daarom richtte het een 'joint venture' op met een specialist in co-working, Silversquare. “Dat is een duidelijke strategische stap,” benadrukte Kerremans, “en geen manier om lege kantoorgebouwen te vullen.”

Met de toenemende vraag naar flexibiliteit en on-demand-diensten en -faciliteiten ziet Befimmo heil in een nieuw hybridemodel voor kantoorgebouwen. De benedenverdiepingen zijn flex met dagelijks te huren werkplekken, vergaderzalen en faciliteiten zoals eetruimtes. De bovenverdiepingen blijven klassieke kantoren die ook de flexibele diensten en faciliteiten

kunnen gebruiken en daardoor minder kosten hebben. Triumph is Befimmo's eerste gebouw volgens dat concept. De bedoeling is om over heel België naar een uitgebreid netwerk van die hybride kantoorgebouwen te groeien.

Die nieuwe stap wil niet zeggen dat Befimmo zijn veren als klassiek kantorenspeeler volledig afschudt. Ondanks de moeilijke kantorenmarkt blijft de GVV stevig in zijn schoenen staan. Met een bezettingsgraad van 94 procent en huurcontracten van gemiddeld 7 jaar ontbreekt het de portefeuille niet aan kwaliteit.

“In het Brusselse Noordkwartier heeft de GVV momenteel zijn twee grootste werven lopen. Die zullen dit en komend jaar wat druk zetten op de kasstromen, maar het dividend blijft gegarandeerd,” beloofde Caroline Kerremans.

Op een vraag uit het publiek of de toename aan thuiswerken geen bedreiging vormt was het antwoord duidelijk. “Kantoren zijn niet voor Befimmo wat de filmrol was voor kodak. Mensen zullen blijven fysiek samenkomen om waarde te scheppen. Met ons netwerk co-workingkantoren willen we daaraan tegemoetkomen.”

Animalcare Group - Meer overnames in het verschiet

CHRIS CARDON VAN ANIMALCARE Group sprak zoals enkel een oprichter dat over zijn eigen bedrijf kan. Hij sloot zijn presentatie af met een warme oproep aan alle beleggers “om aandelen van Animalcare te kopen. Het is winstgevend, staat aantrekkelijk gewaardeerd, draagt niet veel schuld en heeft Vlaamse roots.” Een duidelijk staaltje van deze rasverkoper die zijn bedrijf in dieren-geneesmiddelen van 0 tot meer dan 100 miljoen euro omzet heeft doen groeien.

De missie van Animalcare, dat op de Britse vrije markt noteert, blijft om dat groeiparcours verder te zetten en zijn positie als enige pan-Europese speler in dieren-geneesmiddelen te versterken. En de formule om dat te bereiken blijft dezelfde: overnames doen in onontgonnen markten, vervolgens goed gebruik maken van de synergievoordelen en de kruisverkoop (“cross selling”) totdat de overname verteerd is en dan naar de volgende. Zo is Animalcare van een puur Vlaamse speler gegroeid naar een bedrijf met verkoopteams in zeven landen. Frankrijk is een blinde vlek op de kaart, maar daar wordt aan gewerkt. “Daar



© Lieve Van Assche / idphotography

Jan Van Cutsem van The House overhandigd de zilveren munt aan winnaar Willy Houtevelts.

moeten we wel een bedrijf met minstens 10 miljoen euro omzet overnemen om niet verlieslatend te zijn,” vertelde Cardon. De zekerheid waarmee hij dat zei, verraadt misschien waar Animalcare zijn volgende slag zal slaan.

Net zoals de groeistrategie niet verandert, blijft ook het businessmodel hetzelfde, verzekerde Chris Cardon. Animalcare blijft inzetten op een mix van eigen en in licentie genomen producten binnen specifieke niches zoals heelkunde, vaccins, dermatologie, ontstekingswering en identificatiechips. Daarin heeft het bedrijf 300 producten. In de pijplijn zitten 17 producten. Een voorbeeld van zo'n nicheproduct is een medicijn tegen incontinentie bij oudere honden. “De baasjes zijn blij dat hun parket proper blijft,” aldus Cardon.



Ondertussen heeft de groep haar groot-handelsactiviteiten verkocht. Die genereerde een redelijke omzet maar weinig winst. Met die verkoop zullen de toekomstige marges enkele procenten hoger uitvallen.

Dat Animalcare operationeel bij de pin-ken is, bleek uit een vraag uit de zaal over de Brexit. “We bereiden ons voor op een harde Brexit. We hebben al onze Britse middelen al door het Europees Geneesmid-delenagentschap laten goedkeuren. Daarnaast bouwen we onze voorraden in het VK op omdat we een langere doorlooptijd ver-wachten als er opnieuw handelsgrenzen worden opgezet met de EU.”



Ceo Bart De Smet en hoofd investor relations Koen Devos zoals altijd aanwezig op de VFB-congressen. Bedankt heren!



© Alan Cuyper | anthropologie.be

De energietanker van Engie is aan het keren, nu de koers nog

LOÏC DEGRAS, HET AANSPREEKPUNT voor aandeelhouders bij Engie, wond er geen doekjes om. Engie's koersverloop van de laatste tien jaar was allesbehalve goed. Van een topkoers van 43 euro is het aandeel gezakt tot de huidige niveaus van 12 euro. Als grootste boosdoener schoof Degras de opkomst van schaliegas in de VS naar voren. Daarmee kunnen de VS in hun eigen energiebehoefte voorzien voor de komende 100 jaar en werden Engie's Amerikaanse faciliteiten voor gasopslag in een klap veel minder waard. Bovendien was voorheen de gasprijs gekoppeld aan de olieprijs. Die

diende als basis voor Engie's contracten met gasleveranciers. De schaliegasrevolutie in 2009 doorbrak die koppeling, waardoor Engie die contracten moest heronderhandelen, wat iets van lange adem was.

Om de aanhoudende malaise te keren, is de Franse energiereus een transformatieprogramma aan het uitrollen dat op vier pijlers rust. Alle niet-strategische activiteiten moeten weg. Zo heeft het zijn kolen centrales en offshore activiteiten van de hand gedaan. De totale opbrengst daarvan bedraagt al 16 miljard euro. Die vloeit meteen door naar de tweede pijler: een intensief investeringsprogramma van 14 miljard euro over drie jaar. Verder wil het energie-

bedrijf mee zijn met de laatste innovaties door 1,5 miljard euro te investeren in start-ups in de energiesector. De laatste pijler is een plan voor efficiëntieverbeteringen dat in totaal 1,3 miljard euro moet opbrengen.

Strategisch zal Engie zich vanaf nu enkel nog toeleggen op zijn drie kerntaken. Dat is als eerste alleen nog elektriciteit met lage emissie produceren. Van de 100 gigawatt capaciteit komt een kwart al van hernieuwbare bronnen. Dat moet nog hoger. Een tweede kerntaak is infrastructuur via de optimalisering van gasleidingen en elektriciteitsnetwerken. Tenslotte wil het zich specialiseren in energiebelevering op maat van elke klant.

Ondanks de tegenvallende beurskoers zette Loïc Degras vol vertrouwen de financiële vooruitzichten in de verf. De vooropgestelde nettowinst van 2,45 miljard euro zal dit jaar gehaald worden, zelfs met de uitgevallen Belgische kernreactoren. Verder staat een schuldgraad (netto schuld op EBITDA) van 2,5 garant voor een goede financiële gezondheid. Het dividend van 0,75 euro met een rendement van meer dan 5 procent blijft eveneens behouden. Meer nog, aandeelhouders die hun aandelen op naam laten zetten, hebben recht op een 10 procent hogere winstuitkering. En als kers op de taart zorgt de nieuwe Franse roerende voorheffing ervoor dat daar netto meer van overblijft. De man van Engie was zo vriendelijk om iedere belegger te adviseren een formulier in te vullen dat u alvast voor drie jaar ervan verzekert dat de Franse staat niet meer dan 12,8% roerende voorheffing afhoudt van de dividenden op uw Franse aandelen.



bedrijf mee zijn met de laatste innovaties door 1,5 miljard euro te investeren in start-ups in de energiesector. De laatste pijler is een plan voor efficiëntieverbeteringen dat in totaal 1,3 miljard euro moet opbrengen.

Strategisch zal Engie zich vanaf nu enkel

Paul Huybrechts en Frieda Van Wijck signeren de biografie van Désiré Collen.

Dertien keer drie favoriete aandelen

DE ANALISTEN VAN BANKEN en beurshuizen adviseurs en beleggingsbladen kwamen naar goede gewoonte hun beste aandele tips voorstellen. Twaalf selectieheren brachten elk drie aandelen mee. In totaal dus 36 namen. Samen met de top 3 die de VFB-leden zelf instuurden, zijn dat 39 ideeën om de volgende weken, maanden en jaren te bestuderen en in het oog te houden. Beginnen doen we met de favorieten van de VFB-leden. We nodigen uw favorieten uit om te komen presenteren op een van onze volgende congressen. In volgende nummers van de Gids voor de Beste belegger komen we op uw favorieten terug. Lees in dit nummer alvast ook de kritische visie van Paul Gins op AB Inbev op [pag. 71](#) en wat Roland Van der Elst erover schrijft op [pag. 39](#)

★ VFB-leden

AB Inbev
Galapagos
Biocartis/Sofina

★ KBC Group

Tom Simonts/Philippe Delfosse

Alibaba

Lijdt onder de angst voor de gevolgen van een handelsoorlog met de VS. Maar Alibaba haalt het gros van zijn verkopen uit China en blijft ontzettend sterk groeien. Is ook heel sterk in clouddiensten. Noteert tegen ongeveer 28 keer de verwachte winst van het lopende boekjaar. Koers: 163 dollar Koersdoel: 210 dollar.

Biocartis

IN SEPTEMBER 2017 TROK het diagnostica-bedrijf een nieuwe ceo aan die onder meer Biocartis in de VS op de kaart moet zetten en die veel commerciële moet denken. Japan zit in de pijplijn. Wat de cartridges betreft, begint het vliegwieltje echt te draaien. Vanaf 2020 zou de bedrijfskasstroom positief moeten zijn. Koers: 12,34 euro Koersdoel: 16 euro.

Alphabet

DE OMZET VAN HET moederbedrijf van Google en enkele andere technologiebedrijven zal blijven stijgen, vooral buiten de VS. De fo-

cus ligt steeds meer op kostenbeheersing waardoor de marges zullen stijgen. Koers: 1.179,55 dollar. Koersdoel: 1.350 dollar.



★ Leleux Associates Brokers

Dirk Peeters

RIB Group

HET DUITSE SOFTWAREBEDRIJF RIB dat zich richt op de bouwsector en oplossingen biedt van bouwplan tot facturatie heeft een strategische alliantie afgesloten met Microsoft. Dat de koers na de deal wat terugzak- te, was het gevolg van wisselkoerseffecten.

Hello Fresh

DIRK PEETERS WEES OP het groot aantal klanten en op de deal die in de VS werd afgesloten met Ahold Delhaize. De uitdaging is om klanten te houden en winnen van concurrerende supermarkten. De winstgevendheid is verschoven van het najaar 2018 naar 2019. Dat drukte op de koers, maar zeker niet te vergeten is dat het bedrijf amper schulden heeft.

Wereldhave

DE EIGENAAR VAN SHOPPINGCENTERS die zich na België, Frankrijk en Nederland ook in Finland wil positioneren heeft in zijn winkelcentra een sterke bezettingsgraad van 96 procent terwijl het op de beurs noteert met een discount van 40 procent.

★ BNP Paribas Fortis

Patrick Casselman

IN HET ALGEMEEN VINDT de analist dat we een beetje voorzichtig moeten zijn en hier en daar winst moeten nemen. In tegenstelling tot de Amerikaanse beurs die op een recordhoogte staat, zijn er in Europa erg veel aandelen die heel laag noteren.

Bpost

EEN OVERDREVEN KOERSDALING HEEFT voor een aantrekkelijk dividendrendement gezorgd. Het aantal brieven is weliswaar gedaald, maar het aantal pakjes is gestegen. Het management wil het dividend behouden en zal dat ook kunnen. De koers noteert amper rond de koers van de beursgang.

Econocom

Er is een overdreven koersdaling geweest waardoor Econocom als IT-servicebedrijf goedkoop gewaardeerd is. De winstdaling van 2018 heeft in grote mate te maken met eenmalige factoren. Het aandeel noteert lager dan 3 euro. Met een koersdoel van 5 euro is er nu een mooie instapmogelijkheid.

Biocartis

BIOCARTIS MAAKT NADAT HET wat achterbleef zich klaar voor een groeiversnelling, mede dankzij lanceringen in de VS. Naast de geografische expansie, is er de samenwerking met farmabedrijven. Dat maakt van Biocartis een aantrekkelijke overnamekandidaat. De analist verwacht dat Biocartis over twee tot drie jaar zal worden overgenomen.

★ Nagelmackers

Rik Dhoest

VPG

DE VASTGOEDONTWIKKELAAR MAG OP het vlak van logistieke parken nog veel verwachten van de verdere groei van e-commerce. De groep wil uitbreiden in Nederland en Italië en wil een pan-Europese ontwikkelaar worden. De groep heeft belangrijke huurders zoals Amazon, Volkswagen, DHL en Greenyard en heeft een gezonde balans.

Fagron

DE MARKTLEIDER IN DE markt van magistrale bereidingen en een van de wereldleiders in farmaceutische toeleveringen komt uit een diep dal. Maar Fagron maakt nu een doorbraak mee in de VS en heeft er met zijn nieuwe fabriek voor steriele bereidingen in Wichita (Kansas) hele mooie vooruitzichten voor autonome groei.



Rik Dhoest

X-Fab

VOOR DE FABRIKANT VAN chips gaf de analist een koersdoel van 10 euro mee, of flink meer dan de koers van iets meer dan 6 euro van het moment. Er zijn mooie vooruitzichten dankzij het groeiend aantal chips in de automobielsector, de medische wereld en industriële toepassingen.

★ Dierickx Leys Private Bank

Werner Wuyts

WERNER WUYTS GAF MEE dat zijn tips vertrekken vanuit enkele criteria. Die zijn de kwaliteit van de producten en diensten en de kwaliteit van het management, de stabiliteit van de marges, de voorspelbaarheid van de resultaten en tot slot, een aanvaardbare waardering.

Melexis

HET BEDRIJF ZAL EEN belangrijke positie hebben in de groeiemarkt van de zelfrijdende auto waar het aantal sensoren in voertuigen fors zal toenemen. Minpunten voor het bedrijf zijn de dollargevoeligheid en de potentiële Chinese concurrentie. Het aandeel noteert na de correctie terug aan een aanvaardbare waardering.

KBC-Group

DE STERKE POSITIE IN ons land en de buitenlandse opportuniteiten maken dat het aandeel ondanks de bedreiging van een zwak beursklimaat en een nieuwe financiële crisis, duidelijk in de koopzone zit.

JP Morgan

DE FINANCIËLE INSTELLING ZAL zijn winst zien stijgen door de renteverhoging in de vs. 'Wij kopen tot 115 dollar. Het aandeel noteert nu rond 113 dollar.'

★ Excelco

Paul Hermans

Anta

DE CHINESE GROEP DIE onder meer de Italiaanse producent van sportuitrusting Fila overnam, ziet hoe de sport in China enorm wordt gepromoot. Er is een enorm groeipotentieel. Anta heeft een veel betere winstmarge dan de andere wereldspelers. Minpunt is dat het aandeel enkel in Hong-kong noteert.

Baidu

DE CHINESE GOOGLE NOTEERT op Nasdaq, is zeer innovatief, is sterk in artificiële intelligentie en investeert onder meer ook in spraaktechnologie voor de zelfrijdende auto. Hermans: 'Er komt een dag dat we aan onze zelfrijdende auto zeggen: Breng me naar daar.'

Op basis van de inkomsten vandaag uit de reclame is het aandeel goedkoop gewaardeerd (zie ook analyse pag. 37).

ASML

HET AANDEEL VAN HET Nederlandse high-techbedrijf is vrij duur, maar we hebben te maken met een groeiend bedrijf met een unieke positie. Wie koopt moet een horizon hebben van vijf jaar.

Top-3 beleggingsbladen

★ Mister Market Magazine

Pierre Huylenbroeck

PIERRE HUYLENBROECK GAF DE toehoorders alvast mee dat hij alle tips ook zelf heeft gekocht. En die zijn:



Pierre Huylenbroeck

AB Inbev

ALS ER EEN MINPUNT is dan is het de schuldenberg, verder niets dan goeds. AB Inbev is een goed gemanagede cashflowmachine, de organische groei is goed en nieuwe concurrentie zal de wereldleider weinig deren.

Euronav

DE KOERS KAN OVER 3 tot 5 jaar meer dan verdubbelen tot 15 euro. De scheepvaartgroep mag dan wel actief zijn in een zeer onzekere sector, maar een belegger mag volgens Huylebroeck op de lange termijn niet bang zijn van de onzekerheid. Hij beveelt Euronav aan omdat de groep door zijn sterke balans in moeilijke tijden van zwakke tankertarieven kan blijven investeren en overnames doen.

CFE

CFE, ACTIEF IN DE bouw en in baggerwerken, heeft onder meer met baggerbedrijf DEME mooie vooruitzichten. De wereldbol bestaat voor 70 procent uit zee en die moet nog grotendeels ontgonnen worden. CFE is dus op lange termijn een mooie aanrader.

★ Inside Beleggen

Danny Reweghs

Oxurion

HET LEUVENSE BIOTECHBEDRIJF OXURION, voorheen ThromboGenics, mag dan niet echt geliefd zijn bij de beleggers, het aandeel mag wel getipt worden. De perikelen rond het oogmiddel Jetrea horen tot het verleden, het bedrijf herpositioneert zich op diabetische oogziekten, heeft een kaspositie van 100 miljoen euro en zou volgend jaar moeten zorgen voor een belangrijke nieuwsstroom.

Mc Ewen Mining

DE EIGENAAR VAN GOUDMIJNEN is genaamd naar de 65-jarige stichter en hoofdaandeelhouder Robert Mc Ewen. Hoewel de goudprijs op een dieptepunt is, blijft de man hyper ambitieus. Zo wil hij met het aandeel naar de S&P500. Het aandeel heeft een enorme hefboom op de goudprijs.

Uranium Participation

URANIUM PARTICIPATION IS EEN fonds dat uranium (kernbrandstof) koopt in de hoop die duurder te verkopen. Nu is de prijs van uranium al jaren laag. Het kost meer om uranium te produceren dan het op de markt te kopen. De producenten hebben hun capaciteit met 20 procent afgebouwd zodat een omslag in de prijs niet kan uitblijven.

★ Kroffinvest

Kristoff van Houte



BIJ KROFFINVEST HEEFT MEN het niet graag over een top-3, maar kijkt men liever naar een spreiding van een tiental aandelen. In een tijd van renteverhoging kan men beter defensief beleggen, bijvoorbeeld door gevallen engelen te kopen. Het blad tipt op drie bedrijven onder familiale controle.

Bekaert

DE KOERS KOMT VAN 50 euro en is meer dan 50% gezakt. Het aandeel noteert onder de boekwaarde, terwijl het toch winstgevend is. Maar de handelsoorlog van Trump weegt op het sentiment en de turnaround bij Bridon vergt tijd. Bekaert is nog steeds in familiale handen, goed geleid en zal terug boven water komen. (Lees ook het interview in dit nummer).

Econocom

HET BEDRIJF HEEFT ZEER sterke jaren achter de rug, zowel met de resultaten als de koers. Dit jaar stellen de resultaten teleur. Wellicht ook doordat men alles op alles heeft gezet om de doelstelling voor 2017 te halen. Maar met een zwaar afgestrafte koers van minder dan 3 euro is het aandeel opnieuw interessant.

Tessenderlo

DE DOLLAR SPEELDE HET chemiebedrijf parten, maar we mogen vertrouwen in het beleid van ondernemer Luc Tack die via NV Verbrugge, de dochter van de machineproducent Picanol de controle heeft en fors aandelen blijft bijkopen. Een tijd geleden werd de aankoop van een gascentrale door Tessenderlo nog bekritiseerd. Vandaag blijkt weer dat dit het genie van Tack was. Dat mag de beleggers inspireren.

★ Test-Aankoop invest

Stefan Pintjens

TINC

DE INFRASTRUCTUURMAATSCHAPPIJ TINC HEEFT inkomsten die bij infrastructuur-

werken contractueel vastliggen waardoor de kasstromen goed voorspelbaar zijn. TINC heeft 17 projecten. De portefeuille is zeer conservatief gewaardeerd. TINC is een aandeel voor de goede huisvader.

Mithra

HET BELGISCHE BIOTECHBEDRIJF MET focus op vrouwengezondheid heeft op middellange termijn een grote kans op twee blockbusters. Eentje met zijn product voor anticonceptie en het tweede om de nadelige gevolgen van de menopauze tegen te gaan. Het is dus nog niet te laat om het aandeel te kopen.

Ahold Delhaize

DE GROEP IS ACTIEF in 10 landen, telt 50 miljoen klanten en haalt een omzet van 63 miljard euro, is sterk in de VS en in Europa ook vrij sterk online actief via Bol.com. De groep is volgens Pintjens goed gewapend tegen de concurrentie en staat financieel stevig in de schoenen.

Stefan Pintjens



★ BeursTips

Bart Goemaere

Socfinasia

DE AZIATISCHE DOCHTER VAN Socfin mikt op een herstel van de palmolieprijs. Vanaf 2020 zal er een tekort zijn doordat vele plantages te oud worden. Socfinasia noteert zeer goedkoop in vergelijking met sectorgenoot Sipef. De fair value van 35 euro die BeursTips ziet, ligt twee keer hoger dan de laatste notering in Luxemburg. De notering in Luxemburg is wel een nadeel.



Bart Goemaere

Exmar

DE SCHEEPVAARTGROEP HEEFT EEN perceptie van hoog risico, maar het beleggingsblad ziet een koersdoel van 10 tot 12 euro best zitten, of zowat het dubbele van de recente noteringen. Goemaere is ervan overtuigd dat het grote hervergassingschip een klant zal vinden.

EnWave Corp

DE GROEP IS ACTIEF in vacuüm microgolf-droogtechnologie (REV) en verkoopt REV-droogtoestellen. Ook nu stelt het blad een koersdoel dat met 3,5 Canadese dollar twee keer hoger is dan de recente notering.

Sam Hollanders



★ Smart Capital

Sam Hollanders

X-Fab

X-FAB IS MET ZIJN chips actief in een niche markt en is gelet op het groeipotentieel niet duur. Dankzij de service in het ontwerp van de chips is het voor klanten vrijwel onmogelijk om (zonder grote kosten) elders te laten produceren dan bij X-Fab.

Tessenderlo

TESSENDERLO IS EEN ECHTE cashflowmachine. Uitstekend geleid door Luc Tack en Philippe Haspeslag. Tack koopt weer aandelen Tessenderlo bij via Picanol. Een goed signaal dat navolging verdient.

Qrf City Retail

IS ZOALS DE NAAM zegt actief in de ontwikkeling en verhuur van winkelpanden. Er zijn volgens Hollanders vooral teveel winkelstraten in elk dorpje. Er is een verschuiving naar topliggingen, waar Qrf zich zelf ook op richt. Als het aantal winkels daalt, is dat goed voor Qrf. De fair value van de vastgoedgroep ligt volgens het blad op 22 euro of flink boven de recente notering van 15,90 euro.

Verslag: Jan Reynolds,
Jef Poortmans en René De Witte