

7 Belgische tips van Belgische analisten

De 'Dag van de tips' van de Vlaamse Federatie van Beleggers (VFB) focust traditioneel op aandelentips. Die hapklare tips gretig noteren is het guilty pleasure van de ervaren belegger, die eigenlijk zelf moet studeren.

Van onze redacteur Jan Reyms

BrusselGeniet mee van het zweet en studiewerk van de liefst 17 analisten die op de Dag van de Tips elk een paar van hun favoriete aandelen kwamen prijsgeven. Met onder meer 7 Belgische aandelen:

1. Recticel: slaapster ontwaakt

Patrick Casselman, analist bij BNP Paribas Private Banking, stelde tevreden vast dat schuimrubberspecialist Recticel nu ook op de beurs ontwaakt is uit een heel lange winterslaap. Recticel bewees meteen dat de Belgische analisten wel van wanten weten, want op hetzelfde beleggersevenement vorig jaar was Recticel het meest genoemde favoriete aandeel.

Casselman: 'Maar er zit meer in het vat. Recticel was een groep met meer dan honderd fabrieken. Daarin is na vele jaren van herstructurering meer efficiëntie gebracht. Daardoor kunnen de marges hoger en kan het bedrijf gemakkelijker investeren in innovatie. Voorbeeld: een matras met het gepatenteerde 'Geltex', dat unieke comforteigenschappen biedt. Maar vooral de isolatieafdeling heeft nog potentieel, 'want polyurethaan heeft de beste eigenschappen voor goede isolatie'.

2. Intervest Offices en Warehouses

Door de lage rente draagt ook de Belgische belegger een baksteen in de maag. Maar het is opletten, want vele van de zogenaamde GVV's (Gereguleerde Vastgoed Vennootschappen) zijn duur. Dit aandeel is nog redelijk gewaardeerd, vindt analist Thomas Suls van Leleux Associated Brokers. Dat komt omdat deze groep voor 60% in kantoren is geïnvesteerd en slechts voor 40% in aantrekkelijker logistiek vastgoed (magazijnen). Daarom wil Intervest naar een gelijke verhouding en zullen er kantoren verkocht worden. Het dividend is voor de volgende 3 jaar al gegarandeerd. Het dividendrendement bedraagt nu 5,7% en de koers noteert maar licht boven de intrinsieke waarde. Andere GVV's noteren daar meestal ver boven.

3. UCB of Tubize: metamorfose

Bedrijven die zich niet aanpassen, verdwijnen, vertelde Luc Bertrand zaterdag in de openingsrede van het VFB-congres. 'UCB is een bedrijf dat zich volledig opnieuw heeft heruitgevonden', vindt Marc Leyder, analist bij Van Lanschot Bankiers. UCB is de afkorting van Union Chimique Belge, maar vandaag is UCB een biofarmagroep die geneesmiddelen ontwikkelt in immunologie en ziektes van het zenuwstelsel. Het bedrijf besteedt liefst 27% van zijn omzet aan onderzoek en ontwikkeling met 1.000 mensen.

Het meest vergevorderde geneesmiddel in ontwikkeling is een middel tegen osteoporose (botontkalking). Het aandeel noteert tegen 18,8 keer de winst van volgend jaar. Niet goedkoop, maar UCB is een topbedrijf. Ooit wordt het misschien opgekocht door een farmagigant. Leyder raadt

particulieren aan om Tubize te kopen, de holding boven UCB, dat met een discount noteert van meer dan 40%.

4. Greenyard Foods: groentenboer van 4 miljard

Hans D'Haese deed op het VFB-congres een van zijn laatste publieke optredens als analist van Bank Degroof Petercam, want hij wordt binnenkort verantwoordelijk voor de investor relations bij GBL van de familie Albert Frère.

'Ik volg Greenyard Foods al twaalf jaar. Toen werkte het nog onder de naam Pinguin, deed het alleen diepvriesgroenten en had het een omzet van 150 miljoen euro. Vandaag bedraagt die 4 miljard euro en is de groep internationaal actief in verse groenten en fruit, diepvries, conserven en substraten.'

D'Haese ziet aan de enorme expansie nog geen einde komen. De groep wil ook hogere marges. Enkele zaken zullen de volgende jaren maken dat de winstmarge gemakkelijk hoger kan. Zo vervalt er in november 2018 een obligatielening waar Greenyard een jaarlijkse rente op moet betalen van 7,875%. Het wegvallen daarvan zal op jaarbasis al 10 miljoen euro uitsparen.

5. Bpost: 700 miljoen euro over

Ceo Koen Van Gerven mocht 'zijn' bedrijf ook in een aparte presentatie komen voorstellen voor de 1.000 aanwezige leden van de VFB. Hij verraste aangenaam met een bevlogen betoog. Dat enthousiasme is nodig. Ook Luc Van der Elst, analist bij Bank Delen, kent de uitdaging: de klassieke brievenpost zakt elk jaar met zo'n 5%. Bpost slaagt erin dat op te vangen door de groei bij de pakjes (meer dan 10% per jaar) en door efficiënter te werken.

Met de overname van het Nederlandse postbedrijf had Bpost tegen aantrekkelijke voorwaarden een grote sprong voorwaarts kunnen maken, maar we weten dat Van Gerven er net naast greep. Misschien was het maar uitstel.

Ondertussen beschikt Bpost over een zeer gezonde balans met een overschot van 700 miljoen euro. Het aandeel noteert tegen vijftien keer de winst, maar als je rekening houdt met die ongebruikte middelen is het maar twaalf keer. De lage waardering uit zich ook in een dividendrendement van 4% dat gemakkelijk kan volgehouden worden.

6. In zee met CFE

In zijn rede over ondernemen had Luc Bertrand het natuurlijk ook over CFE en Deme, de baggeraar die zoveel meer is geworden dan een verplaatser van zand. Bertrand beloofde de aanwezigen dat ze binnen enkele jaren nog verrast zullen worden door de resultaten.

Pierre Huylenbroeck, van het online beleggingsblad *Mister Market*, raadt CFE aan omdat Deme dankzij innovatie en exploratie zijn activiteiten nog sterk kan uitbreiden. Vandaag is het al een topspeler in het plaatsen en onderhouden van windmolens op zee. Maar terwijl de zee 70% van het aardoppervlak bedekt, is nog minstens 90% van de zeebodem onbekend terrein. Daar zit een massa rijkdommen aan grondstoffen die Deme kan exploreren. Ondanks de al zeer mooie koershausse van de voorbije jaren blijft het aandeel toch nog altijd redelijk gewaardeerd.

7. In Azië met Ageas

Afsluiten doen we met de tweede tip van Huylenbroeck. Er is argwaan tegenover Ageas door de lage rente, maar dat vormt voor de bestaande portefeuille van Ageas geen enkel probleem. De afloopdata van de obligaties van de gigantische portefeuille (83 miljard euro) komen netjes overeen met de toekomstige verplichtingen die Ageas heeft tegenover zijn verzekerden.

Ondertussen geniet Ageas volop van de enorme groei in verzekeringen in Azië. Ageas bespeelt die in China dankzij een zeer succesvol partnership met lokale spelers. Dankzij de vrees voor het effect van de lage rente noteert Ageas goedkoop en biedt het een dividendrendement van zowat 5%. Ironisch genoeg is het aandeel voor spaarders zo een oplossing dankzij en voor de lage rente.