



*"You reach a point
where you don't work for money."*

Walt Disney

Parelvissen

januari 2018

Als we de deskundigen mogen geloven wordt 2018 een fantastisch beursjaar. Immers, de economie blijft groeien en het bedrijfsleven gaat volop profiteren. Maar dat wil natuurlijk niet zeggen dat het verstandig is om nu 'all-in' te gaan op de beurs. Immers, de waarderingen zijn gemiddeld genomen best wel hoog en er lijkt weinig ruimte voor tegenvallers. Maar er zijn natuurlijk altijd aandelen die 'onderpresteren' en een zeer gunstige risk/reward ratio hebben. Een goed voorbeeld was natuurlijk het aandeel Volkswagen dat eind 2015 onderuit ging als gevolg van het dieselschandaal. Maar vreemd genoeg had destijds bijna niemand oog voor het feit dat het ging om een kapitaalkrachtige multinational met een omzet van € 220 miljard en het een probleem van voorbijgaande aard betrof. Dat de koers van het aandeel Volkswagen sindsdien is gestegen van € 90,- naar inmiddels € 180,- is daar het bewijs van. Interessant is ook dat de Duitse index (DAX30) sinds eind 2015 slechts 25% is gestegen en het aandeel Volkswagen 100%. Het loont dus om aandelen te selecteren die tijdelijk uit de gratie zijn. Noem het contrair beleggen of parelvissen, ook nu zijn er voldoende aandelen van multinationals in de Eurozone te vinden die beduidend meer potentieel hebben dan de beurs in z'n algemeenheid.



Top 20

Mede onder invloed van de lage rentes schuiven steeds meer beleggers op van obligaties naar aandelen. De meest eenvoudige oplossing is natuurlijk een selectie van beleggingsfondsen en ETF's. Maar het kan ook anders. Denk aan een strategie waarbij bedrijven worden geselecteerd waar het management in staat wordt geacht om binnen afzienbare termijn de resultaten te verbeteren zodat de koers van het aandeel aanzienlijk kan herstellen. Wanneer we ons beperken tot de grootste beursgenoteerde multinationals in de Eurozone kan er een 20-tal aandelen worden aangemerkt waarbij de koers ernstig te lijden heeft gehad en er sprake is van een bovengemiddeld potentieel. Dat geldt onder andere voor het Franse Carrefour dat met een omzet van € 80 miljard de grootste kruidenier van Europa is. Echter, in de voorbije jaren is het management te ambitieus geweest en was er weinig aandacht voor de marges. Mede daarom is er een nieuwe CEO benoemd die op 23 januari een herstelplan zal presenteren. Interessant is wel dat het aandeel Carrefour sinds 2015 is weggezakt van € 32,- naar € 18,- wat eigenlijk geen recht doet aan de onderneming. Indien Carrefour het tij weet te keren dan is dit jaar herstel richting € 23,- aannemelijk. Maar ook ABInbev is een degelijke herstelkandidaat. Deze biergigant, met een beurswaarde van € 240 miljard, heeft de koers zien dalen van € 120,- naar € 94,- waardoor het aandeel nu op het niveau van begin 2015 staat. En dat terwijl de winst per aandeel dit jaar ruim 30% hoger zal uitvallen. Een misschien wat vergeten aandeel is Telefonica dat nog altijd een beurswaarde heeft van € 91 miljard en voor de komende 2 jaar gemiddeld 11% winstgroei kan realiseren. Merkwaardig is dan wel dat Telefonica slechts 11 keer de winst noteert terwijl voor het kwakkelende KPN ruim 21 keer de winst wordt betaald. Mede daarom is de 'downside' voor het aandeel Telefonica beperkt en lijkt een koersdoel van € 11,- erg conservatief. Vanaf het huidige niveau (€ 8,20) is het koerspotentieel minimaal 35%. Enkele van de andere kandidaten uit onze 'parelvissen' selectie zijn: ENI, Leonardo, Publicis, Fresenius, Sanofi en Hennes & Mauritz. Hierbij kan worden opgemerkt dat het dividend gemiddeld 4% per jaar bedraagt wat door de jaren heen een belangrijke bijdrage levert aan het resultaat. Voor meer informatie over onze actuele top 20 kunt u contact met ons opnemen.