

De gedoodverfde kampioen van de beurs

Opnieuw komt AB InBev als favoriet Belgisch aandeel uit de rondvraag van De Tijd. De bierbrouwer frustreert beleggers al lang, maar de specialisten bevestigen hun vertrouwen.

SVEN WATTHY

Hij mag ongeveer beginnen, die koersrally van AB InBev. Dat vinden toch de beursexperts aan wie we vijf Belgische aandelen-tips - in volgorde van voorkeur - vroegen. 14 teams van Belgische vermogensbeheerders, beurshuizen en beleggingsbladen stuurden hun favorieten voor de komende zes maanden in. Met AB InBev en Melexis kozen ze voor twee namen wier populariteit bij beleggers buiten kijf staat. Verderop in de rangschikking zitten een paar verrassingen. Zo maakt 'kotchmadam' Xior een eerste verschijning in ons haljaarlijks lijstje en halen ook Sipef en Biocartis voor de eerste keer de top tien.

1. AB InBev

Een paar analisten erkennen dat ze op dezelfde nagel blijven kloppen. Sinds AB InBev bij onze rondvraag zes maanden geleden als topfavoriet uit de bus kwam, ging de beurskoers bijna een tiende lager. Sinds de piek van eind 2015 ging er een derde van de prijs af. 'Het aandeel is alleen goedkoper geworden, maar de cashflow is dezelfde gebleven', stelt Van Lanschot Bankiers. Daardoor is het (bruto)dividendrendement boven 4 procent gestegen, halen de beheerders van Leo Stevens aan.

'De sector van de consumptiegoederen kan niet eeuwig achterblijven', redeneert Danny Revéghs van het Beleggingsblad Inside Beleggen. 'De degelijke koersprestatie die we zes maanden geleden al verwachtten, hebben we nog niet gezien. We zetten nu alles op de tweede jaarhelft. De grootste

4%

AB InBev noteert tegen een brutodividendrendement van 4 procent.

bierbrouwer heeft een stuk beter gepresteerd dan de beursevolutie doet vermoeden. Er is dan ook ruimte voor een inhaalbeweging.'

Na de reusachtige overname van SAB-Miller, die in 2016 volledig rond was, kwam AB InBev onze top 10 binnen en claimde het meten de eerste plaats. Daarna volgden nog een tweede, en eerste en nu alweer een eerste plaats.

'De terugval van de beurskoers is onder meer te wijten aan de economische crisis in Brazilië en het verlies van marktaandeel in de VS', herhaalt Leo Stevens grosso modo de motivatie die we van veel analisten te horen kregen. 'Belangrijks is dat de verbetering in Noord- en Zuid-Amerika de jongste kwartalen aanhoudt', gaat Dierick Leys verder. 'De organische omzetgroei (+4,7%) en de stijging van de bedrijfswinst (+6,6%) overtroffen de verwachtingen, maar werden ondergesneeuwd door de druk op de biervolumes in de VS en de verwachte hogere marketingkosten', aldus de privaat bankiers van BNP Paribas Fortis.

'Het aandeel verdient een premie (een hogere waardering, red.) tegenover sectorcongen. Beleggers zullen opnieuw oog krijgen voor het trackrecord van het management, de organische groei, de hoge marges en de royale kasstromen', besluit Capfi Delen Asset Management.

2. Melexis

Nog een sterkhouder is de lepers-Tessen-derlose chipfabrikant Melexis. Omdat de resultatenpublicatie vaker wel dan niet verbaast, is het aandeel nooit ver verwijderd van een historische recordkoers. Voor wie erin slaagt sneller te groeien dan de rest in een boomende sector, is the sky the limit. Melexis werd dit keer vier keer genomineerd, twee keer minder dan AB InBev.

'In 2015 staken gemiddeld 7 computerchips van Melexis in iedere nieuwe personenwagen, vorig jaar waren dat er bijna 9, vandaag gemiddeld 10. Dat cijfer zal blijven toenemen', verwacht Test-Aankoop Invest. 'Voor het eerste sinds lang kwamen de cijfers voor het eerste kwartaal een tikje onder de verwachtingen uit', omschrijft het team van KBC Securities zijn grootste aandelen-tip. De koersdip die daarop volgde, was volgens Test-Aankoop een koopkans, al is er nog stijgingspotentiaal.

Recent verhoorde KBCS-analist Guy Sips het verwachte jaarlijkse groeipercentage van 8,5 naar 11,5 procent. 'Sectorvooruitzichten wijzen erop dat de halgleider-

markt voor de autosector sneller zal groeien dan zowel de automobielindustrie als de algemene halfeleidermarkt.' Van elke 10 euro die Melexis ontvangt, heeft het er ongeveer 9 te danken aan de auto-industrie.

3. Galapagos

Het Mechelse biotech-aandeel eindigt op gelijke hoogte met CFE, maar krijgt van ons een streepje voor dankzij de eerste plaats in het lijstje van Capfi Delen AM. Dat is vol lof over de lopende klinische onderzoeken, en verwacht 'daarover veel nieuws in de tweede jaarhelft'.

Zulke onderzoeksresultaten zijn altijd binair: ofwel zijn ze heel goed voor de eigenaars van het bedrijf ofwel heel slecht. 'Galapagos gaat meerdere doelkansen krijgen', kadert KBC Securities. Acht onderzoeken zitten in de tweede onderzoeksfase, en drie in de derde en laatste fase. 'In 2018 verwachten we nog de eerste resultaten uit het fase 3-onderzoek van filgotinib tegen reumatoïde artritis.'

Goudhaantje filgotinib bepaalt het gros van de koersdoelen die analisten op Galapagos plakken. 'Het bedrijf staat voor een belangrijke mijlpaal in de ontwikkeling van zijn verst gevorderde medicijn', haalt Degroof Petercam aan.

De slagkansen van de andere onderzoeken zijn voorlopig nog te klein om veel verwachting te creëren, maar samengegeld hebben die ook een gewicht. De analisten vermelden het fase 2-onderzoek naar een middel tegen taaislijmziekte. Ook stippen ze de royale cashpositie van 1,1 miljard euro aan. Galapagos moet niet vrezen dat het licht in de labo's binnenkort uitvalt, 'en heeft de ruimte voor gerichte overnames'.

4. CFE

De bouwactiviteiten van CFE zijn relatief klein. Maar dat die sector met veel pieken en dalen aan het herstellen is, moet het aandeel ook helpen. Net als een oplossing voor een probleem-dossier in IJsland, waar CFE twee bouwprojecten realiseerde die het land bijknaam niet kon betalen. Twee analisten vermelden dat het gerechtelijk debacle, dat al jaren aansleept, een ontkenning lijkt te nadereen.

DEME is goed voor driekwart van de omzet van CFE en 90 procent van de brutodividendrendement (ebitda). Het voert op zee bouwwerken uit, maar ook baggerwerken voor de landwinning of het onderhoud van bijvoorbeeld vaargeulen naar een grote haven. 'Het aantal baggerprojecten groeide de afgelopen jaren sterk', viel de ploeg van Leo Stevens op.

De bouwactiviteiten van CFE zijn relatief klein. Maar dat die sector met veel pieken en dalen aan het herstellen is, moet het aandeel ook helpen. Net als een oplossing voor een probleem-dossier in IJsland, waar CFE twee bouwprojecten realiseerde die het land bijknaam niet kon betalen. Twee analisten vermelden dat het gerechtelijk debacle, dat al jaren aansleept, een ontkenning lijkt te nadereen.

5. Sipef

De hoogste nieuwkomer in onze rangschikking. Vorig jaar was een topjaar voor de plantageholding, die overnames van de reusachtige plantages Agro Muko en Dendry Marker en een kroonspuitverhoging achter de rug heeft. Die kroonspuit wordt volgens de analisten moeilijk te evenaren in 2018. 'Maar een langetermijnbelegger, zoals hoofdaandeelhouder Ackermans & van Haaren, laat zich daardoor niet afschrikken', oordeelt Leo Stevens.

Op lange termijn omgiet de vooruitzichten er postief, zegt Bank Nagelmackers. 'De wereldwijde vraag naar plantaardige

Solvay is perfect gepositieerd voor de lange termijn.

Leo Stevens, vermogensbeheerder

Lees verder pagina's 38 en 39



© PULP PUBLISHING