

DE KOOPWAARDIGSTE AANDELEN VOLGENS 17 BEURSEXPERTS

DOSSIER

BELGISCHE FAVORIETEN Holding van Albert Frère verzamelt elf nominaties, Dexia en Telenet halen zilver en brons

GBL absolute oogappel voor het najaar

■ (tijd) - GBL is voor de derde opeenvolgende keer het favoriete aandeel van het Belgische analistenheer. De holding kreeg een nooit geziene elf nominaties achter haar naam. Ook Dexia en Telenet prijken op heel veel lijstjes. Fortis en KBC komen voor het eerst in jaren niet meer in de top tien voor.

Voor het dertiende jaar op rij ging De Tijd op zoek naar de favoriete aandelen onder de Belgische analistenteam. 17 beurshuizen of beleggingsbladen bezorgden ons hun lijstje van favoriete aandelen in binnen- en buitenland. Dat leverde 43 Belgische en 65 internationale namen op die de volgende top tien vormen.

1. GBL

Zelden waren de analisten het zo roerend eens met elkaar. Liefst acht beurshuizen zetten GBL op de koppositie. 'De korting van 30 procent waartegen GBL noteert, strookt gewoon niet met de kwaliteit van de onderliggende portefeuille en de goede zaken van Albert Frère', vat Puilaetco Dewaay het samen. Veel belangen van GBL, zoals Suez, oliereus Total en cementproducent Lafarge, prijken overigens ook op de buitenlandse favorietenlijstjes.

2. DEXIA

De markt heeft niet altijd gelijk, lijkt het analistenheer te denken. Hoewel Dexia sinds begin dit jaar zowat een derde zakte, krijgt de bank niet minder dan zeven vermeldingen en behoudt zij daardoor de tweede plaats. 'Als we de VS-dochter FSA even buiten beschouwing laten, is de brutowinst van Dexia in het eerste kwartaal met amper 7 procent gezakt. Dat bewijst dat Dexia (zonder FSA) relatief immuun is voor de kredietcrisis', argumenteert Bank Delen.

3. TELENET

Met vier nominaties verdient Telenet, een nieuwkomer in de top tien, de bronzen medaille. 'De koers is fors gezakt omdat de markten wat strenger zijn geworden voor bedrijven met een vrij grote schuldpositie', meldt Dexia Asset Management. 'De koers is te laag om te negeren. Het bedrijf profiteert van de overgang naar digitale televisie, en de sector waarin Telenet opereert is defensiever dan de markt denkt.' Ook Fortis schuift Telenet naar voren. 'Nu Telenet sinds begin dit jaar zowat een kwart is gedaald, ligt Mobistar misschien wel op de loer voor een overname.'

4. D'IETEREN

De autodieselgroep D'Ieteren prijkt zeer hoog op het lijstje van KBC Bolero. 'De markt denkt ten onrechte dat de groep een cyclisch bedrijf is. Circa 56 procent van de waarde van D'Ieteren wordt vertegenwoordigd door Belron, de hersteller van autobeglazing onder het bekende merk Carglass.' KBC Bolero besluit: 'Als de markt het aandeel op korte termijn nog lager duwt door die perceptie, wordt D'Ieteren alleen nog interessanter voor de lange termijn.' Bank Degroef vult aan: 'De essentie is dat je alleen betaalt voor Belron. De auto-invoer en de participatie in autoverhuurder Avis Europe krijg je er gratis bij.'

5. THROMBOGENICS

Thrombogenics is volgens Inside Beleggen 'laag gewaardeerd en het beschikt over een beloftevolle pijplijn aan producten'. SG Private Banking vindt de recente deal met Roche 'indrukwekkend'. De Zwitserse farmagroep betaalt Thrombogenics miljoenen om een middel tegen kanker te ontwikkelen. 'Enkele berichten over hun klinische en commerciële activiteiten zullen de koers de komende maanden ondersteunen', meent Petercam.

6. ACKERMANS & VAN HAAREN

'Ackermans concentreert zich op enkele strategische deelnames met internationaal groeipotentieel, zoals de baggermarkt en het vastgoed in Oost-Europa', merkt Delta Lloyd Bank op. Volgens SG Private Banking kan je via Ackermans 'kwaliteitsbeleggingen' zoals Bank Delen en baggergroep Deme aan een 'redelijke' prijs kopen.

7. UMICORE

Drie analisten zetten Umicore op hun lijstje, waaronder Puilaetco Dewaay. 'Als wereldspeler in autokatalysatoren profiteert de groep van de aangescherpte milieuregelingen voor de uitstoot van schadelijke gassen.' Dexia wijst er fintsjes op dat Umicore 'regelmatig het voorwerp is van overnamespeculatie door een grote chemiereus. Met Umicore erbij kan een chemiegroep haar cyclisch profiel uitvlakken'.



Analisten waren het zelden zo roerend eens: als u belegt in GBL van Albert Frère (rechts van zakenman Bernard Arnault), heeft u binnenkort ook reden om te toosten. FOTO: GAMMA

De binnenlandse favorieten voor tweede helft 2008

ABN AMRO Private Banking	KBC Ancora	Jensen	Sipef	Punch	Van de Velde
Bank Degroef	IRIS	Ackermans	D'Ieteren	Dexia	Transics
Bank Delen	GBL	Nyrstar	Dexia	Delhaize	Mobistar
Budget Week	Fortis	Agfa-Gevaert	Atenor	Barco	Melexis
De Belegger	Nyrstar	Dexia	Kinepolis	UCB	DevGen
Delta Lloyd Bank	GBL	Colruyt	Ackermans	Mobistar	EVS
Dexia Asset Management	GBL	Telenet	Colruyt	Umicore	Porthus
Dierckx, Leys & Cie	Dexia	GBL	Metris	Sofina	Van de Velde
Fortis Bank	GBL	D'Ieteren	Dexia	Telenet	Delhaize
ING	IBA	Kinepolis	Telenet	Transics	Umicore
Inside Beleggen	Thrombogenics	Devgen	Punch	Bekaert	Reslux
KBC Bolero	GBL	D'Ieteren	Epiq	Lotus Bakeries	CFE
Leo Stevens & Cie	GBL	Hamon	Omega Pharma	KBC	Van de Velde
Petercam Asset Management	Belgacom	EVS	GBL	IBA	Thrombogenics
PuilaetcoDewaay Private Bankers	GBL	Ackermans	Umicore	EVS	Euronav
SG Private Banking	Ackermans	Barco	Dexia	Telenet	Thrombogenics
Value Square	GBL	Sofina	Dexia	GIMV	Sapac

mediat

8. VAN DE VELDE

'Luxelingerie is geen cyclische business en de groep staat voor een doorbraak in de VS via de overname van Intimacy', argumenteert ABN AMRO het koopadvies voor Van de Velde. 'Dankzij de ijzersterke balans - Van de Velde torst geen schulden - is de groep goed bestand

tegen de kredietcrisis', vult Dierckx, Leys & Co aan.

9. NYRSTAR

De zinkverwerker Nyrstar is de topfavoriet voor De Belegger. 'Het bedrijf is minder cyclisch dan wordt aangenomen omdat de verwachte consolidatie in de sector zal

bijdragen tot hogere marges. De hoge instapdrempel voor nieuwkomers in deze sector garandeert mooie verwerkingslonen in de komende jaren', stelt het beleggersblad. Bank Delen: 'Het management moet bijna een jaar na de beursgang dringend een signaal geven dat het de aandeelhouders-

„ Analisten Fortis Bank

Nu Telenet een kwart goedkoper noteert dan begin dit jaar, kan het in het vizier komen van Mobistar.

ENQUÊTE Analisten mikken op bedrijven met belangrijke aanwezigheid op groeimarkten

Nokia en Danone favoriete buitenlanders

■ (tijd) - De Finse gsm-producent Nokia en de Franse voedingsgroep Danone zijn de buitenlandse topfavorieten in de enquête van De Tijd. In de top tien zitten ook twee farmabedrijven, Pfizer en Novartis. Haast alle favorieten werden onder meer gekozen door hun sterke aanwezigheid in de groeilanden.

1. NOKIA

Met drie nominaties, waarbij twee keer als topfavoriet, verdient Nokia de eerste plaats. 'De belegger kan profiteren van de overdreven koersval en het aandeel oppikken aan een historisch lage prijs met een koers-winstratio van 10', zegt Dierckx, Leys & Cie. Bank Delen wijst op het marktaandeel van 40 procent, de grote aanwezigheid in de groeilanden en het dividendrendement van 4 procent. Ook De Belegger verkijst Nokia. Het bedrijf 'beschikt over een ijzersterke balans'.

2. DANONE

Ook het Franse voedingsbedrijf Danone is goed voor drie nominaties. Danone mikt voor dit jaar op een 'omzetstijging met 8 tot 10 procent en een stijging van de winst met meer dan 15 procent per aandeel, al verwachten we dat de groei hoger zal uitvallen. Een mooi groeiaandeel in een defensieve sector', besluit Fortis. Bank Delen be-

De buitenlandse favorieten voor tweede helft 2008

ABN AMRO Private Banking	Monsanto	Noble Group	E.ON	Thermo Fisher Scientific	Hon Hai Precision Ind.
Bank Delen	Nokia	Cisco	Danone	PPR	Vinci
Budget Week	Vodafone	Pfizer	BP	Kraft Foods	Peugeot
De Belegger	Philips	Nokia	Allianz	Plastic Omnium	USG People
Delta Lloyd Bank	Alstom	CGG Veritas	Beiersdorf	Bouygues	ACS
Dexia Asset Management	Novo Nordisk	Orkla	BG	Bayer	DnBNor
Dierckx, Leys & Cie	Nokia	Sanofi	Aalberts	Telefonica	ING
Fortis Bank	BNP Paribas	Novartis	Fugro	Colgate	Danone
Inside Beleggen	Theolia	Smit	Lafarge	Pfizer	Potash
KBC Bolero	Imtech	Total	Lafarge	RHJ	BIP
Leo Stevens & Cie	Siemens	General Electric	MEI Rusland	Unicredit	BASF
Petercam Asset Management	ArceclorMittal	Linde	Novartis	Adidas	Natl Bank of Greece
PuilaetcoDewaay Private Bankers	Deutsche Postbank	LVMH	Suez	Valero	Vinci
SG Private Banking	Adidas	Danone	Prudential	Telefonica	Stada
Value Square	Jardine Strategic	Trikona Trinity Capital	Renault	Ganger Rolf	Velcan Energy

mediat

klemtoont dat Danone amper is blootgesteld aan de problemen in de VS, ijzersterke merken heeft en aantrekkelijk gewaardeerd is.

3. ADIDAS

Adidas is de buitenlandse topfavoriet van SG Private Banking. 'De wereldwijde nummer twee in sportartikelen heeft een sterke positie in de groeilanden. Bovendien is adidas te goedkoop gewaardeerd vergeleken met het Amerikaanse Nike.' Volgens Petercam bedraagt de onderwaardering tegenover Nike 28 procent. Ook Petercam wijst op de grote aanwezigheid van adidas in de groeilanden.

4. NOVARTIS

Het Zwitserse farmabedrijf No-

vartis 'onderscheidt zich van de concurrenten door zijn erg gediversifieerde activiteiten in traditionele, generische en voorschrijfvrije medicijnen, vaccins en veterinaire producten. Dat, de grote pijplijn en de aanwezigheid in de opkomende markten staan garant voor een sterke winstgroei de komende jaren', weet Petercam. Fortis wijst op de vrij lage koers-winstratio (14) en de herstructurerings die de winst hoger moeten tillen.

5. PFIZER

Pfizer heeft een 'brutodividendrendement van circa 7 procent en koopt volop eigen aandelen in', signaleert Budget Week. De collega's van Inside Beleggen wijzen op de 'interessante pijplijn, het poten-

tiel van Pfizer in de groeilanden en de goedkope waardering'.

6. LAFARGE

De Franse cementgroep heeft een lage koers-winstverhouding (7 voor 2010) en haalt 65 procent van zijn omzet in de groeilanden, meldt Inside Beleggen. Het blad wijst er ook op dat door de 'vertraging van de westerse economieën enkel bedrijven aanwezig in de groeilanden hun winsten nog zullen zien toenemen'.

7. TELEFONICA

Het Spaanse telefoniebedrijf heeft een 'sterke positie in Latijns-Amerika, koopt eigen aandelen in en noteert ondanks de superieure winstgroei aan een discount tegen-

over de sector', stelt SG Private Banking. Dierckx, Leys & Cie legt de nadruk op de wereldwijde aanwezigheid met 230 miljoen abonnees, een brutodividendrendement van 5,9 procent en de relatief lage waardering.

8. VINCI

'De Franse bouwgroep Vinci is goedkoop gewaardeerd, heeft een zeer goed gevuld orderboek en een belangrijke aanwezigheid in de groeilanden', weet PuilaetcoDewaay. Bank Delen spreekt over 'een van de weinige bouwmaatschappijen die nog winstgroei kunnen genereren (+10% dit jaar) via de toelinkosten uit het beheer van de Franse snelwegen'.

9. SIEMENS

Siemens, de topfavoriet begin dit jaar, prijkt na een forse koersdaling nog maar op één lijstje. Maar voor Leo Stevens & Cie is het wel de topfavoriet. 'Met Siemens bespeel je thema's als (alternatieve) energie en groeilanden. De bestellingen doen het prima en Siemens heeft het dividend lichtjes verhoogd.'

10. THEOLIA

De Franse windenergieproducent Theolia is de hekkensluiter en de topfavoriet voor Inside Beleggen. 'Theolia is een evidente overnamekandidaat.'

CP/CDR

waarde wil opkrikken, bijvoorbeeld door eigen aandelen in te kopen.'

10. SOFINA

Een naam die zelden voorkomt op de lijstjes, maar waarnaar in barre beurstijden wordt teruggegrepen, is de 'schone slaapster' van de Brusselse beurs: Sofina. 'De holding noteert tegen een korting van 34 procent tegenover de intrinsieke waarde hoewel zij kan bogen op een geweldige trackrecord', stelt Value Square. Dierckx, Leys & Cie merkt op dat Sofina de 'voorbijde decennia' beter presteerde dan het beursgemiddelde.

11. DE NUMMERS ELF

Nog eens acht andere bedrijven krijgen twee vermeldingen achter hun naam. 'Devgen profiteert van de stijgende vraag naar gewasbescherming in de landbouwsector', merkt De Belegger op. 'Punch zal nog profiteren van de bestellingen op de grafische drupa-beurs, de vastgoedportefeuille en de herstructurering bij de telematica-dochter', meent ABN AMRO. 'De hoge olieprijs noopt de vrachtwagensector tot een efficiënter management waarvan de telematicagroep Transics zal profiteren', stelt ING. 'Het management van Barco heeft een laatste kans om betere resultaten voor te leggen. Het bedrijf staat laag gewaardeerd en heeft een stevige balans', meldt SG Private Banking.

Bank Delen vraagt aandacht voor Delhaize. 'Het aandeel noteert tegen minder dan tien keer de winst van 2008. De sectorgenoten zijn zowat een derde duurder.' Budget Week durft Agfa-Gevaert te kopen. 'De zwakke koers sluit een kapitaalverhoging allicht uit, dus lijkt de verkoop van een divisie niet onrealistisch.' Delta Lloyd merkt op dat EVS tegen een dividendrendement van 4,3 procent noteert en 'elk jaar wordt het dividend wat opgetrokken'. Petercam gelooft dat de omzet en de winst van de medische groep IBA 'tegen 2010 zal verdubbelen'.

Met een beetje goede wil kunnen we ook over twee nominaties voor KBC spreken, als we de keuze voor moederholding KBC Ancora in rekening nemen. 'KBC noteert tegen maar acht keer de winst en via KBC Ancora heb je nog een korting van 22 procent', stelt ABN AMRO.

Christophe DE RIJCKE
Carl PANSARTS

TERUGBLIK

Favorietenlijstjes scoren ondermaats in eerste jaarhelft

(tijd) - De favorieten die de Belgische analisten begin dit jaar naar voren schoven, bleven allermest gespaard van de verkoopgolf op de wereldbeurzen. Wie de tien Belgische oogpels van het analistenheer kocht, kijkt aan tegen een verlies van 27,9 procent, dividenden inbegrepen. Dat is een stuk slechter dan de Bel20 Privé-index, die een negatief rendement van 21,1 procent opleverde. De analisten slaagden er dus niet in hun superieure prestatie tegenover de index uit 2007 voort te zetten. Toen deden ze het 7 procentpunten beter dan de Bel20.

Geen enkele van de tien favorieten in Brussel noteert met winst, terwijl gemiddeld op het hele koersenbord een op de vier aandelen sinds Nieuwjaar niet in het rood staat (Vrije Markt niet inbegrepen). Het favorietenlijstje had vooral last

van de opname van Agfa-Gevaert, Omega Pharma en uiteraard het bankentrio. Opmerkelijk is dat enkele van de beste Belgische aandelen, zoals Icos Vision Systems en IRIS, net uit de boot vielen als 'nummers elf'. Zij kregen elk twee nominaties achter hun naam.

De selectie van buitenlandse aandelen zakte 18 procent, slechter dan de MSCI World-index die 12 procent verloor. Vooral de keuze voor de autobouwers Renault en BMW en 'superfavoriet' Siemens gooiden roet in het eten. Bij de buitenlanders wisten de analisten er toch twee stijgers uit te pikken: de Franse buizenmaker Vallourec en het Zuid-Koreaanse Samsung Electronics. De winst op Samsung gaat echter volledig verloren bij de omrekening naar euro door de forse daling van de won.

SM

Prestaties favorieten 2008 sinds Nieuwjaar

Rendement België	Koersevolutie buitenland
1 GBL -12,3	1 Siemens -34,9
2 Dexia -37,5	2 Velcan Energy -22,1
3 Fortis -38,6	3 Novartis -11,8
4 Omega Pharma -44,3	4 ING -23,7
5 KBC -23,1	5 Pfizer -23,6
6 Umicore -6,9	6 Danone -27,2
7 Barco -17,6	7 Renault -46,9
8 Thrombogenics -9,2	8 BMW -28,7
9 Nyrstar -28,8	9 Vallourec 18,8
10 Agfa-Gevaert -61,1	10 Samsung Electronics 15,7
Gemiddeld -27,94	Gemiddeld -18,44
Bel20 privé -21,10	MSCI World -11,80

mediat