

weekend

DE TIJD | ZATERDAG 27 JUNI 2009

25 BELASTINGGIDS
Uur van de
waarheid voor
belastingaangifte

34 BUITENLANDSE TOPFAVORIETEN
Kwart beursexperts
schuift GDF Suez
naar voren



GBL superfavoriet voor rest van 2009

| Acht van 16 Belgische analistentteams stippen Frère-holding aan | Telenet en EVS vervolledigen het podium

ONDERZOEK
CHRISTOPHE DE RIJCKE
CARL PANSAERTS

Wie de rest van het jaar geld wil verdienen, koopt best een aandelenmandje gevuld met GBL, EVS en Telenet. Dat leert een onderzoek van de redactie bij 16 analistentteams.

Naar halfjaarlijkse gewoonte stuurden de belangrijkste Belgische analistentteams ons hun top vijf door van favoriete binnen- en buitenlandse namen, deze keer voor de tweede helft van 2009. De 16 inzendingen leidden tot de nominatie van 35 Belgische en 58 buitenlandse namen. We vroegen de beursexperts hun favorieten in volgorde van voorkeur door te sturen. Bij een gelijk aantal nominaties, gaf de plaats op het lijstje de doorslag. Op pagina 34 vindt u de buitenlandse top tien terug, eerst de Belgische oogpappels.

1. GBL

Met acht vermeldingen, waaronder twee keer als topfavoriet, verdient de holding van Albert Frère afgescheiden de gouden medaille. 'Het aandeel speelt in op de positieve langetermijntrend die zich ontwikkelt voor de thema's energie, groei en infrastructuur', vat Leo Stevens & Cie het samen. 'We blijven zeer positief over de belangrijkste participaties van de holding: Total en GDF Suez', meldt Bank Delen. 'De korting waartegen GBL noteert in verhouding tot de portefeuille, is opgelopen tot meer dan 30 procent', stipt Delta Lloyd Bank aan. 'Vroeger zagen we eerder een décote rond 20 procent', vult Dierckx, Leys & Co aan.

2. TELENET

De topfavoriet van begin dit jaar heeft nu zeven vermeldingen. 'Telenet groeit uit tot een van de leukste Europese telecomverhalen van de voorbije jaren', stellen de analisten van ING. 'We kopen Telenet om drie redenen: het bedrijf is nog defensiever dan de defensieve sector, er is nog steeds een groeiementum en er zijn de voordelen uit de overname van sectorgroot Interkabel.' SG Private Banking is ook positief: 'Het is duidelijk dat we na het sterke eerste kwartaal de lat voor Telenet nog wat hoger mogen leggen. De voorziene groei van omzet en bedrijfskasstroom met 12 procent is te conservatief.'

3. EVS

De Waalse beeldvormingsgroep EVS geniet van zes nominaties. 'De troeven van EVS zijn genoegzaam bekend: superhoge marges, mooie groei en een solide balans die mooie dividenden toelaat', stelt ABN AMRO Private Banking. 'U mag nu instappen met het vooruitzicht op de belangrijke sportevenementen in 2010, zoals de Olympische Winterspelen en de Wereldbeker voetbal', meent Test-Aankoop invest. 'Het orderboek zou in 2009 moeten vollopen, de crisis versterkt de marktpositie van EVS en de waardering is aantrekkelijk', voegt ING eraan toe.

4. BELGACOM

Met Belgacom zijn we bij de eerste nieuwkomer beland. Bij Petercam is Belgacom de topfavoriet. 'Mocht de markt in de komende weken of maanden corrigeren, dan zal Belgacom van zijn hoge visibiliteit profiteren.' Ook BNP Paribas Fortis heeft een boontje voor de telecomoperator. 'De beurskoers is sinds dit

DE BELGISCHE FAVORIETE TOP-3



Foto's: Jerry De Brie, Sofie Van Hool, Photonews, mediafin

jaar fors gedaald, waardoor het brutodividendrendement naar 10 procent neigt. We geloven dat Belgacom het dividend stabiel kan houden, desnoods door een groter deel van de winst uit te keren.'

5. OMEGA PHARMA

Het bedrijf van Marc Coucke komt net als Belgacom voor op vier favorietenlijstjes, een groot verschil met begin dit jaar toen niemand Omega Pharma weerhield. 'Het bedrijf is inderdaad al een tijdje uit de gratie van de belegger. Daardoor noteert het aandeel goedkoop, tegen minder dan acht keer de jaarwinst en onder de boekwaarde', argumenteert het beursblad De Belegger. 'Coucke heeft een ongeloflijk groeiparacours afgelegd en wordt daar niet voor beloofd op de beurs', vindt ook Value Square.

6. VAN DE VELDE

De linteriegroep Van de Velde is een vaste waarde in deze rangschikking. 'Van de Velde ondergaat door de economische crisis een groei vertraging. Maar dat is tijdelijk', meent ABN AMRO. 'De groep bevestigde een stabiele verkoop over de eerste vier maanden van dit jaar. Van de Velde biedt ook een stabiel brutodividend van 3,4 procent', vult KBC Bolero aan.

7. EURONAV

Een conjunctuurgevoeligere zet is de selectie van de oliereeder Euronav. 'Inderdaad, een eerder speculatief tintje in ons quintet. Maar het aandeel noteert liefst 50 procent onder zijn intrinsieke waarde. Dat betekent dat elke verbetering in de vraag/aanbod-balans voor olietankers een stimulanis biedt voor de koers', merkt Puilaetco Dewaay op. De privatebankier adviseert aan te kopen rond 12 euro en eerder te verkopen rond 16 euro. Het beursblad De Belegger zit op dezelfde lijn: 'Het is cyclischer en risicovoller dan gemiddeld, maar het stijgingspotentieel is navenant.'

8. NYRSTAR

De zinkverwerker Nyrstar ziet het aantal nominaties in vergelijking met zes maanden geleden verdrievoudigen, wat een toptienplaats oplevert. Petercam wijst op een speculatief tintje. 'De grondstoffengroep Glencore heeft een belang van 7,8 procent en sloot een marketingovereenkomst met Nyrstar af. Glencore kan synergieopbrengsten realiseren door Nyrstar samen te voegen met de eigen zink- en loodactiviteiten. De overweging van Glencore om op de beurs te noteren en de fusiegolf bij de concurrenten (Xstrata-Anglo American), verhogen de kansen op

een overname', argumenteert Petercam.

9. UMICORE

Het beursblad Inside Beleggen gelooft sterk in de metalenspecialist Umicore. 'Met dit bedrijf profiteer je van innovatie, groei en duurzaamheid.' Leo Stevens & Cie: 'Door de goede marktpositie en de gunstige langetermijnvooruitzichten in sectoren als katalysatoren en herlaadbare batterijen, is Umicore kwetsbaar voor een overname.' De nominatie van Puilaetco Dewaay betekent niet dat het aandeel meteen gekocht moet worden. 'We verwachten voor het tweede kwartaal zwakke cijfers. Als de koers dan richting 14 euro zakt, heb je een mooi instapmoment.'

10. SOLVAY

Solvay is de topfavoriet van SG Private Banking die overigens slechts vier favorieten kon bijeenprokkelken. 'Door alle opties voor de farmadivisie te bekijken, geeft het management blijk van een langetermijnvisie. De cyclische divisies lijden onder de recessie die in alle hevigheid woedt. Maar je moet een groep als Solvay doorheen de cyclus beoordelen.' Ook KBC Bolero is enthousiast. 'Zelfs zonder een verkoop van farma, betaal je slechts tien keer de winst van 2010.'

11. DE NUMMERS 11

Acht Belgische bedrijven verdienen een eervolle vermelding omdat ze met twee nominaties net uit de top tien vallen.

Bekaert is de topfavoriet van de privatebankier Puilaetco Dewaay. 'We beschouwen Bekaert als het beste Belgische aandeel om in te spelen op de groei van de ontluikende markten. Onder een koers van 70 euro kopen we', stelt de privatebankier gedeceerd. Dexia beaamt: 'De onderneming heeft een dominante positie verworven in de Chinese en Braziliaanse staalkoermarkt. Bekaert zal dus profiteren van de immense infrastructuurprogramma's in China. Bovendien geniet de groep van een gezonde balans.'

BNP Paribas Fortis stipt aan dat de belangrijkste activiteiten van IBA (diagnose en behandeling van kanker) vrij immuun zijn voor de crisis. De Belegger omschrijft IBA als een 'technologische wereldspeler in een groeiemarkt'.

Value Square heeft een boontje voor de 'meest liquide holding van de familie Boël', Sofina. 'Sofina heeft een gediversifieerde portefeuille met belangrijke defensieve namen zoals Colruyt, Delhaize, Danone, Total en GDF Suez. De belegger kan die aandelen onrechtstreeks kopen met een korting van 36 procent. En na het aantreden

van gedelegeerd bestuurder Harold Boël lijkt Sofina iets meer open te staan voor de buitenlandse wereld', zegt de vermogensbeheerder.

'Weinig Belgische aandelen kunnen tippen aan het dividendbeleid van Tessenderlo Chemie', weet ABN AMRO. 'De balans is sterk genoeg om de malaise uit te zweten. Als de economie weer aantrekt, is Tessenderlo goed geplaatst.' Inside Beleggen stipt aan dat Tessenderlo een 'achterblijver' is onder de cyclische ondernemingen, liefst 30 procent onder de boekwaarde noteert en zal profiteren van het herstel van de meststoffensector in de tweede helft van 2009.

Bij de beursvennootschap Leo Stevens & Cie prijkt Hamon erg hoog op het lijstje. 'Als toeleverancier aan de energiesector profiteert Hamon van de snelle veroudering van de installaties in de Verenigde Staten en Europa.' De Belegger merkt op: 'Hamon geniet van expertise in bepaalde niches zoals beloftevolle zonnecentrales. Het bedrijf noteert tegen slechts 8,5 keer de winst voor 2009 en de balans is gezond.'

De koekjesbakker Lotus Bakeries is de topfavoriet van KBC Bolero. 'Lotus Bakeries is een stabiel bakken in moeilijke tijden: de mensen blijven trouw aan merkproducten en de schuldgraad is laag.' Bank Delen vult aan: 'Een lage waardering tegen minder dan acht keer de winst en een sterke rendabiliteit.'

Colruyt prijkt op het lijstje van Delta Lloyd Bank. 'De hogere energie- en personeelskosten drukken op de marge, maar dat is een tijdelijk probleem. Structureel blijft de discountketen sterk presteren.' Ook Bank Delen is positief. 'Colruyt is de duidelijke winnaar in het huidige economische klimaat.'

SG Private Banking stipt aan dat de koers van Avis Europe sinds januari is verzevoudigd. 'Dat is niet onbelangrijk voor de belangrijkste aandeelhouder: D'Ieteren. Maar op termijn zien we de groep Avis afstoten en volledig eigenaar worden van de bevestigingsdivisie Belron (Carglass). De groep ziet de courante brutowinst dit jaar 15 procent dalen. Het aandeel is erg ondergewaardeerd.'

DE BELGISCHE FAVORIETEN VOOR DE TWEEDE HELFT VAN 2009

Analisten	1	2	3	4	5
ABN AMRO PB	EVS	Van de Velde	Tessenderlo	GBL	ArcelorMittal
Bank Delen	Colruyt	GBL	Lotus Bakeries	Telenet	Solvay
De Belegger	IBA	Tubize	Omega Pharma	Euronav	Hamon
Delta Lloyd Bank	Nyrstar	Euronav	GBL	Belgacom	Colruyt
Dexia AM	Telenet	Bekaert	GBL	EVS	Delhaize
Dierckx, Leys & Cie	GBL	Sofina	Van de Velde	Home Invest Belgium	Euronav
BNP Paribas Fortis	Telenet	Belgacom	GBL	Elia	IBA
ING	AB InBev	Nyrstar	Telenet	D'Ieteren	EVS
Inside Beleggen	ThromboGenics	Parc Paradisio	Tessenderlo	Umicore	Rosier
KBC Bolero	Lotus Bakeries	Porthus	Van de Velde	Solvay	CFE
Leo Stevens & Cie	GBL	Hamon	Belgacom	Van de Velde	Umicore
Petercam AM	Belgacom	UCB	Telenet	EVS	Nyrstar
Puilaetco Dewaay PB	Bekaert	Umicore	EVS	Telenet	Euronav
SG Private Banking	Solvay	Omega Pharma	D'Ieteren	Telenet	-
Test Aankoop Invest	Gimv	EVS	Omega Pharma	Brederode	Agfa-Gevaert
Value Square	Immobel	GBL	Omega Pharma	Sofina	Mobistar

mediafin

ADVERTENTIE

De bank en verzekering voor een wereld in verandering

4.20% (bruto)

Obligaties in euro uitgegeven door BNP Paribas Fortis

Fortis Bank, opererend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis, lanceert een nieuwe obligatielening. Op basis van de uitgifteprijs (102%) bedraagt het actuaireel rendement 3,754% (bruto). Uitgiftedatum: 24/07/2009. Terugbetaling tegen 100% van de nominale waarde op 24/07/2014.

Kapitaalsbescherming
100% nominaal op vervaldag

Coupons
5 jaarlijkse coupons van 4,20% (bruto)

Beleggersprofiel
Conservatief tot neutraal

Looptijd
5 jaar

Intekenen kan tot 17 juli 2009 (vervroegde afsluiting mogelijk). Voor meer info of inschrijvingen kunt u terecht in elk kantoor van BNP Paribas Fortis. U kunt ook surfen naar www.fortisbanking.be/sparenbeleggen. Het basisprospectus, gedateerd 17/06/2009 en de Final Terms, gedateerd 23/06/2009, zijn ter beschikking in elk kantoor van BNP Paribas Fortis, op www.fortisbanking.be/emissies (klik vervolgens op 'Uitstaande emissies') en met een telefoonje naar 02 433 40 31. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, wordt de belegger aangeraden na te gaan of de beoogde belegging voor hem geschikt is in het licht van zijn beleggingskennis en -ervaring, zijn beleggingsdoelstellingen en zijn financiële situatie. Indien de belegger dit nodig acht, kan hij een specialist in financieel advies raadplegen.

V.V.: Ff-Peene, Fortis Bank nv, Warandeborg 3 - 1000 Brussel - RPR Brussel - BTW BE 0403199702