

Nic Van Broekhoven

Nic Van Broekhoven
Value Square



Pure waarde aandelen

Nic Van Broekhoven van Value Square kiest voor echte value aandelen. „Dankzij Jardine Strategic kan een belegger mee profiteren van de economische groei in Azië.”

❖ Nokia

Nokia is een Fins bedrijf dat sinds 1856 bestaat en dat zich al een aantal keren transformeerde, want pas in 1991 maakte Nokia zijn eerste gsm. Het bedrijf kende nooit een familiale aandeelhouder, maar had wel lange periodes dezelfde CEO. Nokia's marktaandeel in de gsm-markt bedraagt 39%, meer dan de vier volgende concurrenten (Samsung, Motorola, LG en Sony-Ericsson) samen.

2009 was een slecht jaar voor Nokia en het aandeel stelde teleur. 2010 zou een 'inflectie'-punt moeten worden dankzij de lancering van nieuwe modellen, een groter gebruik van onlinewinkel OVI en een update van het Symbian-besturingssysteem. Het is uitzonderlijk dat men een marktleider zoals Nokia goedkoop kan kopen (10 keer de winstverwachting van 2010 en een brutodividendrendement van 5%). Ons koersdoel bedraagt 12,91 euro.

❖ Jardine Strategic

De Jardine-groep heeft een rijk verleden. Jardine werd opgericht op 1 juli 1832 in China door William Jardine en James Matheson onder de Chinese naam Ewo. De groep wordt geleid door een ervaren management. De laatste 20 jaar steeg het eigen vermogen per aandeel met 15% per jaar. De gemiddelde winst per aandeel groeide met 18% sinds 1999. Jardine Strategic is onder meer via Hong Kong Land actief in vastgoed in China, Hongkong, Macau en Singapore. Via Dairy Farm – een dis-

tributeur met in totaal 4874 winkels (Giant supermarkten, Ikea's, 7-Eleven) – kan je als belegger mee profiteren van de groei van de consumptie in China, Taiwan, Hongkong, Singapore en Maleisië. Voorts is Jardine ook actief in de hotelsector via Mandarin Oriental en in de palmolie sector via Astra International. Het aandeel noteert met een korting van 45% op de intrinsieke waarde en aan 8 keer de winst 2010. Jardine noteert op de beurs van Singapore en heeft een brutodividendrendement van 1,5%.

❖ Aker ASA

Aker Asa is een gediversifieerde Noorse holding. De holding wordt voor 67% gecontroleerd door Kjell Inge Rokke. De belangrijkste bedrijven in de holding zijn Aker Solutions, Det Norske en Aker Drilling. Aker Solutions is gespecialiseerd in diensten voor de olienijverheid. Det Norske zoekt olie in de Noordzee en heeft een druk boorprogramma in 2010. Aker Drilling heeft twee van de meest geavanceerde boortplatformen ter wereld, die elk tegen 500.000 dollar verhuurd zijn. Voorts heeft Aker nog een rist kleinere participaties. De balans van Aker Asa is sterk, met cash die meer dan 100 Noorse kroon per aandeel bedraagt. De NAV bedraagt 248 Noorse kroon, waardoor het aandeel met een discount van 40% noteert. Aker Asa is te koop op de beurs van Oslo.

❖ GBL

Holding van Albert Frère. Noteert met een discount van ongeveer 25% op de onderliggende participaties (GDF Suez, Total, Lafarge, Imerys, Pernod Ricard). Is in 2009 achtergebleven op rest van de beurs. Midden december startte de holding terug met de inkoop van eigen aandelen. Recent voerde GBL de participatie in Pernod Ricard op tot 8,9%; voorzitter Patrick Ricard liet op de Algemene Vergadering uitschijnen dat GBL zijn belang wil optrekken tot 10%. We schatten de intrinsieke waarde vandaag op 85 euro. Daarbij zijn de onderliggende participaties op de beurs ook vrij goedkoop.

❖ Solvay/Solvac

Solvay verkocht zijn farmadivisie met een meerwaarde van 1,7 miljard euro (20,65 euro per aandeel). Solvay beschikt nu over een riante kaspositie van 4,5 miljard euro. Er heerst heel wat onduidelijkheid bij beleggers over wat Solvay met de cash zal aanvangen. Maar die onzekerheid lijkt in de beurskoers verrekend. Solvay kondigde zopas aan dat het 5,1 miljoen eigen aandelen zal inkopen (>6% van de eigen aandelen). Via de holding Solvac koopt u Solvay met een korting van 26% (gebaseerd op de beurskoers van Solvay). Het aandeel Solvac biedt bovendien een aantrekkelijk nettodividendrendement van 4,38%. ■

Ken Van Weyenberg