



De 5 aandelen van Patrick Millecam

● Gedelegeerd bestuurder Value Square Asset Management

JARDINE STRATEGIC ● rijk verleden

De Jardine-groep heeft een heel rijk verleden. Jardine werd opgericht op 1 juli 1832 in China door William Jardine en James Matheson onder de Chinese naam 'Ewo'. Jardine Strategic is via de vastgoedgroep Hongkong Land actief in vastgoed in China, Hongkong, Macau en Singapore. Via Dairy Farm, een distributeur met in totaal 5.300 winkels (Giant-supermarkten, Ikea's, 7-Eleven), kan je als belegger mee profiteren van de groei van de consumptie in Zuidoost-Azië. Jardine Strategix is ook actief in de hotelsector via Mandarin Oriental en in de auto-distributie en de palmolie-sector in Indonesië via Astra International.



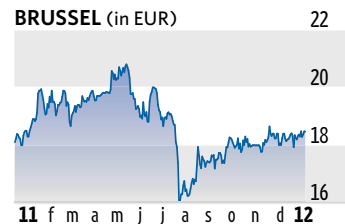
GIMV ● stevig dividendrendement

Via Gimv belegt u in een portefeuille van 90 bedrijven. Het management is vrij conservatief in de boekhoudkundige waardering van zijn portefeuille. De bedrijven die volgens de beursratio's gewaardeerd worden, staan aan slechts 4,5 keer EV/ebitda (ondernemingswaarde/cashflow). Concurrenten, zoals 3i, waarderen hun participaties aan 8 keer EV/ebitda. Er zal een atoombom moeten vallen op de Gimv-headquarters voor CEO Koen Dejonckheere het dividend zal verlagen. Het aandeel is daarom vooral interessant door het stevige dividendrendement van 6,75% bruto (5,1% netto). De komst van Urbain Vandeurzen als nieuwe voorzitter zal goed van pas komen om de bedrijven uit de Gimv-stal nog meer de kaart te doen trekken van de 'emerging markets'.



BREDERODE ● stijgende intrinsieke waarde

Pierre Van der Mersch, de voorzitter van Brederode, verhoogde zijn belang in Brederode via zijn holding Holdicam tot boven 50 procent. Vooral de private-equityportefeuille (nu goed voor circa de helft van de portefeuille) doet het de laatste jaren erg goed. De holding koopt ook opnieuw eigen aandelen in. Dat is de beste manier om de intrinsieke waarde te doen stijgen: iets kopen voor 18,30 euro dat bijna 30 euro waard is. Onderliggend is Brederode geïnvesteerd in heel wat Europese bluechips. De koers-boekwaarde van de Euro Stoxx 50 ligt momenteel rond 1. Dat is goedkoop dus.



PETROBAS PREFERRED ● grootste kapitaalverhoging ooit

Petrobras is het grootste geïntegreerde oliebedrijf van Brazilië en deed in 2010 de grootste kapitaalverhoging ooit. Petrobras ontdekte in 2007 belangrijke olievelden voor de kust van Brazilië, waarop de koers toen positief reageerde. Ondertussen staat de koers weer onder het niveau van vóór de aankondiging van die miljarden vaten aan extra reserves. Investeerders zijn bevreesd over een mogelijke te grote inmenging van de Braziliaanse staat. Petrobras zal op organische manier zijn productie de komende jaren fors doen toenemen en we denken dat dat weerspiegeld zal worden in een hogere aandelenkoers. Een stijgende olieprijs kan ook helpen voor de winstgevendheid. Petrobras verhandelt aan 7 keer de winstverwachting van 2011.



GBL ● nieuwe lichtung

Holding van Albert Frère. Noteert met een discount van 27 procent op de intrinsieke waarde gebaseerd op de beurskoersen van de onderliggende participaties (GDF-Suez, Total, Lafarge, Imerys, Pernod Ricard, Suez Environnement, Arkema). Gemiddeld zijn al die grote bluechip-aandelen vrij goedkoop. Begin 2012 is er weer een nieuwe lichtung ter vervanging van het duo Gérald Frère en Thierry De Rudder. We hopen dat GBL iets dynamischer geleid wordt, want de laatste jaren gebeurde er vrij weinig in de portefeuille. Onderliggend koopt u circa 7 Europese bluechipaandelen tegen 8 keer de verwachte winst. Dat is niet duur.

