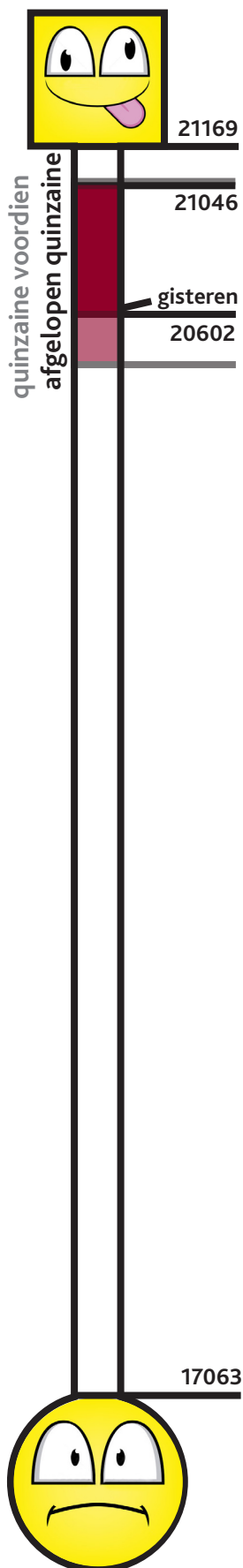


Dow Jones voorbij
twaalf maanden.



• STUDIE VAN DE QUINZAINEN

Melexis Belgisch waardekampioen

Melexis creëerde in de voorbije tien jaar dubbel zoveel waarde als Warren Buffett. Het beursgenie van Omaha verhoogde sinds 2006 de boekwaarde van zijn holding Berkshire Hathaway met jaarlijks gemiddeld 11,1%. Onder het alziend oog van CEO Françoise Chombar steeg de fundamentele waarde van Melexis met jaarlijks gemiddeld 22,9%. Natuurlijk is het makkelijker groeien als je 3,2 miljard

1. (2)	Melexis	22,9%
2. (1)	EVS	20,1%
3. (3)	Lotus	18,6%
4. (12)	Resilux	16,7%
5. (6)	Sipef	15,6%
6. (4)	Colruyt	15,5%
7. (9)	Jensen	13,9%
8. (7)	CFE	13,0%
9. (8)	Proximus	12,7%
10. (13)	Umicore	12,3%

euro groot bent dan als mastodont van 370 miljard, maar dat maakt de tienjaarsprestatie van Melexis er niet minder indrukwekkend op.

Patrick Millecam van het Gentse beurshuis Value Square berekende voor elk Belgisch beursgenoteerd bedrijf de toename van de boekwaarde sinds 2006, vermeerderd met de uitbetaalde nettodividenden over de voorbije tien jaar. Bij Melexis kwam de nieuwe waarde eind 2016 uit op 12,74€ per aandeel, tegen 1,63€ precies tien jaar eerder. Een stijging van 682% dus, of gemiddeld 22,9% per jaar. Daarmee doet Melexis het net iets beter dan die andere supergroeier EVS, die vorig jaar als primus de Value Creation Award van Value Square mocht gaan ontvangen.

Millecam houdt in zijn analyse bewust geen rekening met de beurswaarde, 'want daar heeft de manager sowieso geen vat op'. Wij vroegen ons echter af: **steeg de beurswaarde van Melexis in de voorbije tien jaar meer dan zijn fundamentele waarde?** Neen: de beurskapitalisatie van Melexis steeg met 'slechts' 501%. **In feite is Melexis dus een 'achterblijver', aangezien het bedrijf meer waarde creëerde dan wat beleggers ervoor wilden betalen.**

Twee jaar geleden identificeerden we bij Mister Market Magazine de tien grootste 'achterblijvers', die theoretisch dus een inhaalbeweging van de beurskoers op hun gecreëerde fundamentele waarde te goed hadden. We selecteerden tevens de tien 'voortuitlopers', die op de beurs een voorschot namen op hun fundamentele waardecreatie. **Onze veronderstelling was dat de 'achterblijvers' in een volgende fase beter zouden presteren dan de 'voortuitlopers'.** Is dat het geval? Hiernaast ziet u de prestaties van beide korfjes (merk op dat Melexis twee jaar geleden nog een voortuitloper was - het bedrijf creëerde sinds mei 2015 kennelijk meer waarde dan die 49,9% die er bij de beurswaarde bijkwam). Beide korfjes presteerden ruim beter dan de Brusselse beurs, maar de conclusie na twee jaar is zonneklaar: **degenen die in 2015 al voortuitliepen, hebben hun voorsprong nog fors verder uitgebouwd.** Benieuwd of de achterblijvers tegen mei 2018 eindelijk hun achterstand zullen kunnen inlopen.

Overnamebod Zetes

Tot 14 juni loopt het bod van Panasonic op Zetes. Zanna biedt haar aandelen aan en zal na 22 juni dus geld genoeg voor een aankoop. EVS? X-Fab? Biocartis? We zien wel. Uw makelaar legt u uit hoe u ook op het bod kunt ingaan. Doen!

Umicore tankt bij

Umicore leent 360 miljoen € extra, bovenop de onlangs aangekondigde 330 miljoen. Die laatste zou Umicore jaarlijks minder dan 2% kosten. De groep klikt hiermee de vandaag uiterst lage rente voor de lange termijn vast. Prima idee voor deze ambitieuze groeier.

De achterblijvers*

Orange Belgium	+24,2%
Colruyt	+19,8%
CMB**	+24,6%
Proximus	+1,2%
Euronav	-35,8%
Roularta	+79,5%
Ageas	+14,5%
Sipef	+32,8%
Barco	+47,6%
Solvay	-1,2%
Gemiddeld	+20,7%

De voortuitlopers*

Kinopolis	+43,5%
IBA	+138,1%
Melexis	+49,9%
AB InBev	+4,0%
Lotus Bakeries	+93,5%
Van de Velde	+0,4%
Tessenderlo	+25,5%
Jensen	+107,3%
Agfa-Gevaert	+69,7%
Umicore	+32,6%
Gemiddeld	+56,5%
Beursgemiddelde	+4,5%

* Return sinds 19 mei 2015

** noteert niet meer op de beurs