

**DE TIJD**

# favoriete aandelen van Bart Baetens

## de terugblik

24 september 2016 00:00

Bart Baetens is chief investment officer bij Quaestor Vermogensbeheer in Roeselare.

Het vorige optreden van Baetens dateert van 26 september 2015. Hij was toen nog verantwoordelijk voor de internationale aandelenfondsen van Petercam.

Het vijftal van toen staat op een gemiddelde 15 procent winst, exclusief de uitgekeerde dividenden en uitgedrukt in euro. Over dezelfde periode won de MSCI World Index Euro 7,2 procent.

KBC Ancora is een monoholding waarvan ieder aandeel boven op 0,99 aandelen KBC Groep een schuld van 5,06 euro omvat. Hun enige inkomstenbron is bijgevolg het KBC-dividend. De aankondiging van KBC om jaarlijks een interim-dividend van 1 euro uit te betalen, heeft dan ook een belangrijke impact op de holding door de aangepaste timing van de kasstromen. Daardoor kunnen de overgedragen verliezen sneller weggewerkt worden, waardoor KBC Ancora opnieuw een eigen dividendbeleid kan voeren. Bovendien zou dat de huidige onderwaardering van 30 procent ten opzichte van het KBC-aandeel moeten verminderen.

## 5D-software

Bij infrastructuurprojecten is het belangrijk de totale kosten vooraf te kunnen inschatten. Daarnaast willen bouwbedrijven het constructierisico tot een minimum reduceren. De zogenaamde 5D-software van RIB staat in voor beide. Aanpassingen gebeuren met een directe link naar de leveranciers, die de prijs en dus ook de kostprijscalculatie in realtime aanpassen. De focus ligt nu op het verder commercialiseren van de software. Na een kapitaalverhoging beschikt het bedrijf daarvoor over een sterke cashpositie. De ebitdaverwachtingen voor 2016 werden onlangs met ruim 20 procent opgetrokken.

## Beeldvorming

Er werd finaal geen goedkeuring bekomen om Philips Lighting te verkopen, zodat de divisie werd afgesplitst via een aparte beursnotering. Voorlopig behoudt Philips ruim 70 procent, maar het is de bedoeling dat belang op een opportunistische manier te verlagen. Daarnaast is Philips begonnen met het Accelerate!- programma. Die kosten oefening blijkt te werken aangezien de marge van het concern verbetert. De sterke balans garandeert het aantrekkelijke dividend en laat ruimte voor de inkoop van eigen aandelen. Om de organische groei te verstevigen zijn ook overnames niet uit te sluiten.

## Beeldvorming

Agfa-Gevaert onderging de jongste jaren een ware transformatie. De omzetsdaling van de traditionele activiteiten kan wel nog niet volledig opgevangen worden door de nieuwe groeimotoren. In 2012 werd een actieplan gelanceerd om de marge opnieuw naar 10 procent te laten evolueren. Dat lijkt te lukken. Het pensioenfonds blijft met een tekort van 1 miljard een belangrijk probleem ten opzichte van de beurskapitalisatie van 460 miljoen euro. De positieve cashflow deed de operationele schuld gevoelig dalen. Het pensioentekort afbouwen lijkt dus de logische volgende stap.

## Uitzendarbeid

Het uitzendbedrijf is via overnames een internationale wereldspeler geworden. Om zijn digitale aanwezigheid te versterken bracht Randstad een bod uit op de online rekruteerder Monster. Na het brexitreferendum stond Randstad net als andere Europese spelers zwaar onder druk, hoewel het VK minder dan 5 procent van de omzet en amper 2,5 procent van de nettowinst uitmaakt. Het groeiverhaal blijft ondanks de cyclische omgeving en het snel veranderende wetgevend kader overeind. De aantrekkelijke waardering wordt gecombineerd met een mooi dividendrendement.

---

Copyright De Tijd