

BELEGGEN

Wie worden de toppers van 2025?

Tekst **Lieven Beullens**, **Thomas Laermans** en **Matthias Ceusters**

Het is weer de tijd van het jaar waarin de sportman of-vrouw van het jaar worden verkozen en gouden ballen of kristallen fietsen worden uitgereikt. Time kiest de persoonlijkheid van het jaar, Belgische media het kinder- of tienerwoord en de politicus van het jaar...

Kortom, het is weer "lijstjestijd". Naar goede gewoonte maakt ook Leo Stevens op vraag van de financiële pers een favorietenlijst voor 2025. Een mix van Belgische en buitenlandse bedrijven die zowel binnen het individueel vermogensbeheer als het fondsbeheer hun plaats verdienen.

BELGIË

1. AEDIFICA

Vergrijzende bevolking, te weinig rusthuisbedden om deze vergrijzingsgolf op te vangen en een korting op de nettoactiefwaarde die ondertussen is opgelopen tot zo'n 30%... What's not to like? Dit schreven we enkele maanden geleden over het aandeel. Ondertussen kan je hier nog gedaalde langetermijnrentes aan toevoegen. De Belgische 10-jaars rente, die op verschillende manieren belangrijk is voor een vastgoedbevak, noteert op z'n laagste punt dit jaar. Toch zijn vastgoedbevaks nog steeds niet geliefd onder beleggers.

Verdere duidelijkheid over het rentepad van de ECB kan hier mogelijk verandering in brengen. Ondanks gebrek aan beleggersaffectie heeft deze pure speler in zorgvastgoed zich de afgelopen jaren mooi gediversifieerd in West- en Noord-Europa. De voorbije jaren is de vastgoedportefeuille steeds met dubbele cijfers gegroeid. Het bedrijf kan elk kwartaal goede resultaten voorleggen, heeft een sterke bezettingsgraad van 100% en een schuldgraad van 41% die mooi onder controle is. Het tracht ook elk jaar z'n dividend op te trekken. Aan de huidige koersen biedt het een bruto dividendrendement van meer dan 6,5%, een aantrekkelijke 'wachtpremie' voor geduldige beleggers.



2. ACKERMANS & VAN HAAREN

Één van de kroonjuwelen der Belgische investeringsmaatschappijen, Ackermans & van Haaren, is een solide belegging voor elke portefeuille. Zowel in tijden van economische groei als in woelige wateren navigeert het ervaren management deze veelzijdige tanker vlot vooruit. DEME heeft nog steeds een orderboek dat tegen recordniveaus aanneigt, terwijl de aandelenkoers na de verkiezing van Donald Trump een dip kende. De private banken blijven profiteren van een sterke instroom aan fondsen en de sterke beursprestaties. Bovendien blijft Delen Private Banking ook het pad van expansie bewandelen via nationale en internationale overnames. Tenslotte heeft Ackermans & van Haaren nog enkele parels in de Growth Capital tak die tegen zeer conservatieve waarderingen in de boeken staan. Het heeft in deze tak enkele interessante participaties in het nieuwe beloofde land van India zitten.

Sofina heeft de voorbije decennia een uitzonderlijk netwerk opgebouwd. Hierdoor zit het vaak al belegd in nieuwe beursschatten zonder dat de markt hiervan op de hoogte is.

3. SOFINA

Sofina, de holdingmaatschappij die al 125 jaar door de familie Boël wordt gecontroleerd, blijft nu al geruime tijd achter op de beurs. Tijdens de piekdagen van de Covid-pandemie waren beleggers nog bereid om een aanzienlijke premie van bijna 30% boven de som van onderliggende activa neer te leggen. Sinds midden 2022 wordt het opnieuw aan een (steverige) korting verhandeld. Toch komen er steeds meer geluiden naar boven dat de private equity markt opnieuw begint aan te trekken dankzij de renteverlagingen van dit jaar. Er wordt verwacht dat de ECB ook de komende maanden de rente nog gevoelig zal laten dalen. Sofina heeft de voorbije decennia een uitzonderlijk netwerk opgebouwd. Hierdoor zit het vaak al belegd in nieuwe beursschatten zonder dat de markt hiervan op de hoogte is. Dit kan in de toekomst het sentiment rond het aandeel opnieuw ten goede doen keren.

4. BREDERODE

De private equity portefeuille van Brederode kreeg in het voorbije kwartaal te maken met een zwakkere dollar. Sindsdien is de wereldreservemunt echter opnieuw sterk aangetrokken en er wordt verwacht dat dit ook nog eventjes zal aanhouden. Dit zal de portefeuille de komende maanden opnieuw naar boven sturen. Een belegging in Brederode levert een grote blootstelling aan de private equity markt, maar met een lager risicoprofiel dan bij Sofina. De portefeuille is immers vooral gericht op groeibedrijven die al verder in hun ontwikkelingscyclus zitten en reeds (sterk) winstgevend zijn. De beursgenoteerde tak biedt ook de nodige stabiliteit dankzij de focus op bluechip bedrijven zoals Mastercard, Alphabet, Nestlé en LVMH. Met een gemiddeld jaarlijks rendement van 14,4% de voorbije 10 jaar kan het aandeel als fundament dienen in elke portefeuille.

5. LOTUS

Het aandeel zoeter dan honing. Lotus Bakeries, het bedrijf dat synoniem staat voor gezelligheid en smaak, maar vooral groei. Inflatie of recessievrees, het deert de koekjesbakker uit Lembeke niet. Ook op een escalerende handelsoorlog zijn ze met hun 'US made' Biscoff koeken goed voorbereid. Daarenboven zorgt de nieuwe Thaise fabriek voor het nodige extra aanbod Belgische speculoos in Azië. Nodig, want zowel in de VS als in Azië ligt er nog een enorm groeipotentieel. In de VS is recent de 6% penetratiedrempel overschreden en in India werd een samenwerkingsakkoord met Mondelēz afgesloten. En die laatste is heus niet de enige multinational die zich wil associëren met het speculoosmerk, ook McDonalds en Häagen-Dazs vonden een samenwerking al de moeite. De koers kent, na een sterke jaarprestatie, momenteel een dip maar de lange termijn groei blijft intact.



Foto: Lotus, lotusbakeries.com

BUITENLAND

MercadoLibre, de grootste e-commerce-speler van Latijns-Amerika, wordt vaak gezien als het Amazon van de Andes. Hiermee gaan beleggers te kort door de bocht, want de portefeuille bestaat ook nog uit een gigantisch fintech platform.

1. NOVO NORDISK

Novo Nordisk heeft de voorbije maanden de status van beurslieveling moeten inruilen voor kneusje met een daling van 20%. Toch blijft de investeringscase onveranderd. Novo Nordisk is de marktleider voor de behandeling van diabetes, een ziekte waarvan verwacht wordt dat 1 op de 8 mensen eraan zal lijden tegen 2045. Samen met Eli Lilly heeft het ook de markt voor gewichtsverliesmedicatie volledig in handen. De komende jaren zal de productiecapaciteit sterk worden opgetrokken waarmee het bedrijf gewapend lijkt voor de exponentiële vraag naar gewichtsverliesmedicatie. Het aandeel stond recent onder druk door berichten over verplichte prijsverlagingen voor Ozempic en Wegovy. Dit is een weerkerend fenomeen in aanloop van de Amerikaanse presidentsverkiezingen, maar de impact blijft telkens redelijk beperkt. We denken dan ook dat de zorgen hierover sterk overdreven zijn. Met CagriSema heeft het Deense bedrijf al een opvolger voor Wegovy dat op de deur staat te bonken. Positieve resultaten van het fase-III onderzoek kunnen het sentiment opnieuw doen keren.

2. ASML

De vraag naar AI-chips blijft de wereld verbazen en geen productie van AI-chips zonder machines van ASML. De toekomst ziet er dus rooskleurig voor de Nederlandse monopolist in de ontwikkeling van extreme ultraviolet (EUV) machines. De koers kreeg recent een stevige deuk omdat de traditionele eindmarkten voor chips zoals auto's, computers en smartphones het moeilijk blijven hebben. Er wordt echter verwacht dat de vraag vanuit deze cyclische eindmarkten opnieuw zal aantrekken in de loop van 2025. Dit moet het orderboek van ASML volgend jaar vooruit stuwten. Het orderboek zit trouwens nog steeds aardig vol aan ruim 1,5 keer de jaaromzet. Tijdens de recente investeerdersdag werden de doelstellingen voor 2030 nogmaals bevestigd.



Foto: MercadoLibre, mercadolibre.cl

3. MERCADOLIBRE

MercadoLibre, de grootste e-commerce-speler van Latijns-Amerika, wordt vaak gezien als het Amazon van de Andes. Hiermee gaan beleggers te kort door de bocht, want de portefeuille bestaat ook nog uit een gigantisch fintech platform. Het e-commerce segment bestaat uit een webwinkel, een logistiek netwerk, advertenties, een loyalty programma en software om eigen webshops te bouwen. Het zit op schema om dit jaar voor meer dan 50 miljard USD aan goederen te verhandelen via het e-commerce platform. Het heeft in Latijns-Amerika de strijd gewonnen van grote concurrenten als Amazon en Alibaba en is daar uitgegroeid tot de duidelijke marktleider. De activiteiten worden verder aangevuld met fintech- en bankactiviteiten, een segment waarin MercadoLibre sterk blijft investeren. Het bedrijf zit nog steeds in een extreme groeifase met een omzetgroei van ruim 35%. De toegang tot bankactiviteiten en de internetpenetratie zijn nog vrij beperkt in de regio, waardoor er nog jaren van stevige groei in het verschiet blijven liggen. MercadoLibre geeft terecht de voorkeur aan omzetmaximalisatie over winstgevendheid, maar dit leidt wel tot schommelingen in de beurskoers. De geduldige belegger kan hier gretig gebruik van maken.

4. LVMH

Het grote Europese luxeconcern zag de afgelopen maanden dan toch de negatieve effecten van een spaarzaam Chinees cliënteel. Met name het altijd zo betrouwbare ledersegment stond uitzonderlijk onder druk. Bijkomend zou een extra taxatie van de Franse overheid op grote Franse bedrijven zo'n 5% impact hebben op de winst per aandeel in 2025. En alsof dat nog niet genoeg is, moet het bedrijf door een oplopende handelsoorlog weten te navigeren. Even kommer en kwel voor de familie Arnault. De kwaliteit van de producten staat echter buiten kijf en nieuwe productlanceringen moeten de groei weer aanzwengelen. Wanneer deze op de markt komen, kan het bedrijf zijn klanten weer animeren en het gekende groeipad verder bewandelen. Intussen maken de familietelgen zich op om de fakkel langzaam maar zeker over te nemen.

5. SCHNEIDER ELECTRIC

Deze globale specialist in energie en automatiseringsapparatuur lift gestaag mee op de AI-trend. Het is zeker niet de AI-locomotief, maar het bedrijf is zowel actief bij het upgraden van bestaande als het bouwen van nieuwe datacenters en kan zijn wagon dus vlot aanhangen. Het is immers marktleider in de elektrische schakelingen binnen het datacenter en het energiebeheer van zo'n datacenter. Daarnaast heeft het zijn activiteiten recent ook uitgebreid naar koeloplossingen voor datacenters. Terwijl deze eindmarkt in snel tempo blijft groeien, doen andere eindmarkten van Schneider het iets minder. De industrie heeft het al geruime tijd niet onder de markt waardoor investeringen met betrekking tot verdere automatisatie op een lager pitje staan. Dat is echter slechts uitstel en geen afstel. De 'local for local' strategie van Schneider geeft het bedrijf daarenboven een goede uitgangspositie in tijden van grotere geopolitieke spanningen. •

Schneider Electric lift gestaag mee op de AI-trend. Het is zeker niet de AI-locomotief, maar het bedrijf is zowel actief bij het upgraden van bestaande als het bouwen van nieuwe datacenters en kan zijn wagon dus vlot aanhangen.



Foto: LVMH, lvmh.com



Foto: Schneider Electric, schneiderelectric.com

Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens
Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
2000 Antwerpen
T +32 3 242 03 70

info@leostevens.com
www.leostevens.com

