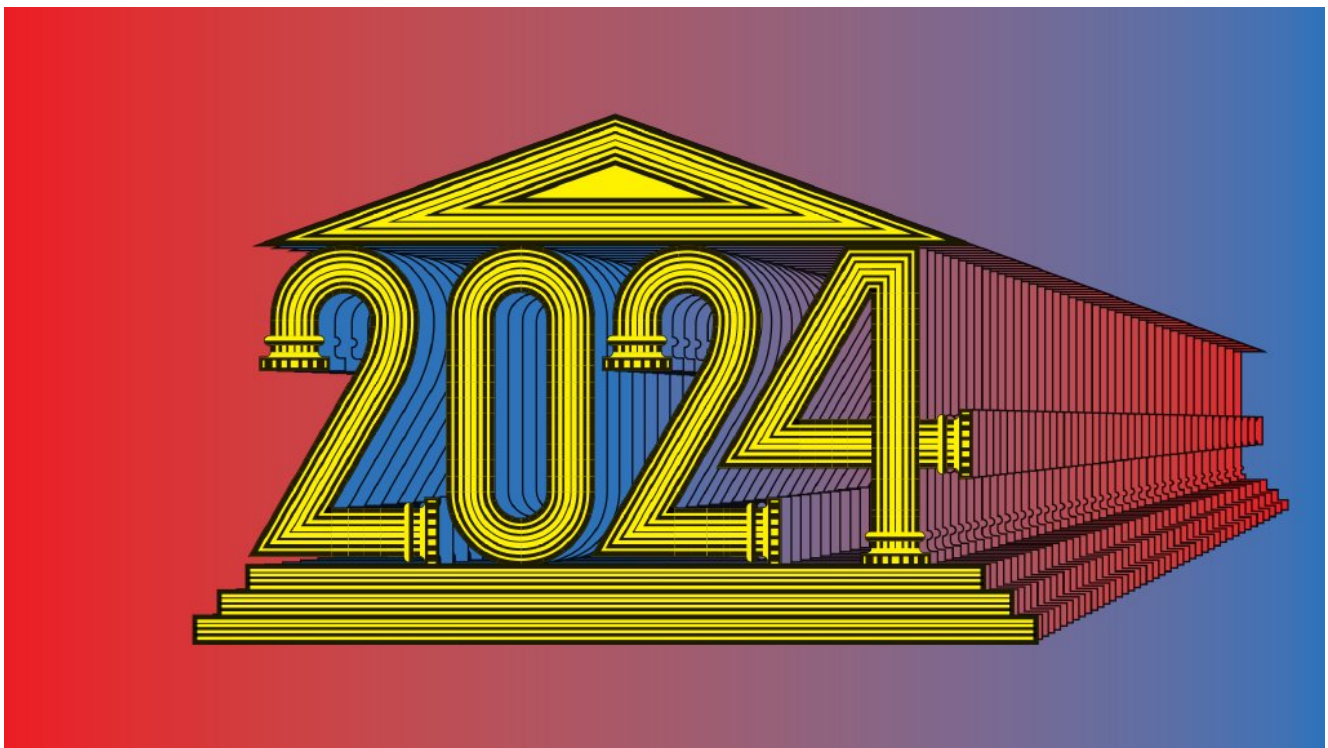


Analisten zetten D'Ieteren, Sofina en Melexis op Brussels podium in 2024



Carglass-moeder Belron is een sterke winstmotor voor de holding D'Ieteren. ©Filip Ysenbaert

SOF
0,80% ↗



GBLB
-0,47% ↘



ASC
1,04% ↗



VGP
4,25% ↗



MELE
-1,25% ↘



UCB
1,79% ↗



SERGE MAMPAEY

15 december 2023 17:50

Met D'Ieteren en Sofina op de eerste podiumplaatsen en ook Ackermans & van Haaren in de top tien genieten de holdings een pak koopadviezen bij de analistentteams. Dat blijkt

uit onze rondvraag naar de favoriete Belgische aandelen voor volgend jaar.

Wie het nieuwe beursjaar met een goed gemoed wil starten, kan dat op de Brusselse beurs doen via een trio holdings met forse korting, de chips van Melexis, de beloftevolle medicijnen van UCB, de royale dividenden van de chemiereus Solvay of een biertje van AB InBev. De analisten denken dat de rentepiek achter de rug is dankzij de fors neergaande inflatie. De economie koelt af, maar niet onrustwekkend. In zo'n klimaat moeten de beurzen een behoorlijke prestatie kunnen neerzetten.

LEES MEER

[Schneider, ASML en Microsoft zijn de buitenlandse beursfavorieten voor 2024](#)

Voor het 28^{ste} jaar op rij peilden we bij de analistentteams van de banken, beurshuizen en beursbladen naar hun oogappels voor het komende jaar. Dat leverde 30 Belgische namen op en 63 buitenlandse aandelen. Kwaliteit staat voorop, nog meer dan de waardering. Bij een ex aequo lieten we de volgorde van de genoemde namen een rol spelen, of hielden we rekening met de reservelijst die sommige beurshuizen doorspeelden. Deze tien steken erbovenuit.

1. D'Ieteren

De helft van de teams zet D'Ieteren **DIE 0,59%** in haar top vijf. De familiale holding was ook al de torenhoge favoriet bij onze laatste zomerrondvraag. 'Alleen al het kroonjuweel Belron, de autoruitenhersteller bekend van Carglass, is goed voor 171 euro per aandeel', trapt Mercier Van Lanschot Private Bankers af. 'De voorruit van auto's worden groter en complexer. Veel voorruit zijn uitgerust met een camera, die moet worden geherkalibreerd als de ruit wordt vervangen. Belron presteert operationeel prima. De vrije kasstroom moet na 2025 de kaap van 1 miljard euro passeren.'

LEES MEER



'De CEO van Belron is niemand minder dan Carlos Brito, de vorige topman van de bierreus AB InBev', merkt Leo Stevens op. 'Hoewel het speculatief is, gaan velen ervan uit dat zo'n klepper aanstellen maar één ding kan betekenen: het is een kwestie van tijd voor Belron wordt afgesplitst en een eigen beursnotering krijgt. Een klassieke manier om

D'Ieteren-CEO Francis Deprez: 'We zijn niet getrouwd met de autosector'

waarde te creëren zonder veel risico te lopen.'

ING wijst erop dat ook de andere takken sterk presteren. 'De leveranciers van onderdelen TVH Parts en PHE winnen marktaandeel en consolideren hun sector. De autotak, die onder meer Volkswagen in België verdeelt, hoopt zijn

winst tegen 2025 te verdubbelen door de shift naar elektrische voertuigen. De waardering van D'Ieteren is met een korting van 40 procent tegenover zijn intrinsieke waarde zeer aantrekkelijk. Ten slotte is de recente inkoop van eigen aandelen een sterk positief signaal.'

TIP

Wat gebeurde er vandaag op de financiële markten en hoe stelt uw aandelenportefeuille het?

Lees het in onze nieuwsbrief 'Na de bel'.

Vul uw e-mailadres in

Elke dag via e-mail - Uitschrijven in één klik

2. Sofina

Het is lang geleden dat Sofina **SOF 0,80%** zijn opwachting maakte in de favorietenlijstjes, maar het is tijd voor een comeback, menen de analisten. De holding van de familie Boël noteert de helft onder haar record van precies twee jaar geleden.

'Sofina leed onder de negatieve berichten over de Indiase leerapp Byju's en de Britse e-commercespeler THG die in de portefeuille zitten', oppert KBC Securities. Beide bedrijven decimeerden in waarde. 'Dat creëerde een grote shortpositie in het aandeel. Er zit ontzettend veel pessimisme in de koers. Sofina profiteert nog altijd van het potentieel van nieuwe eenhoorns (*niet-genoteerde bedrijven met een marktwaarde boven 1 miljard dollar, red.*) dankzij de samenwerking met grote private investeerders in de VS. Ook de posities in TikTok-eigenaar ByteDance en AI-specialist Graphcore zijn interessant. Toch bleef de koers ver achter op het herstel van de techrijke Nasdaq-index.'

Op zijn hoogtepunt betaalde

'Op zijn hoogtepunt betaalde je een premie van 30 procent voor Sofina. Dat is nu een korting

je een premie van 30 procent voor Sofina. Dat is nu een korting van 25 procent.

1VERMOGENSBEHEER

van 25 procent', benadrukt 1Vermogensbeheer. 'Tegen deze waardering is Sofina de ideale manier om te investeren in private equity (niet-genoteerde bedrijven).'

Test-Aankoop Invest wijst op de daling van de rente die is ingezet. 'Dat moet de koers ondersteunen. Gezien de stabilisering van de

waarderingen in private equity moet Sofina in staat zijn om eind januari een min of meer stabiele intrinsieke waarde over 2023 te publiceren. Dat zou de interesse in deze schuldenvrije holding met 79 rechtstreekse participaties en deelbewijzen in 496 fondsen een nieuwe impuls kunnen geven. Een koers rond de intrinsieke waarde, die volgens ons 267 euro bedraagt, lijkt terecht. En het dividend is geen hoogvlieger, maar het stijgt al 60 jaar op rij.'

3. Melexis

LEES MEER

Zwakke automarkt deert Melexis (voorlopig) niet

De chipontwikkelaar komt via zes nominaties over de meet met brons. 'Melexis MELE -1,25% kent al jaren een sterk groeiparcours. Ook de toekomst oogt mooi', argumenteert Bank Nagelmackers. 'Het bedrijf profiteert van de elektrificatie van het wagenpark en het toenemende belang van veiligheid en infotainment in auto's. Daardoor neemt het aantal Melexis-chips per auto - dat zijn er vandaag 18 - nog toe. Melexis ontwikkelt meer dan 90 procent van zijn producten voor de autosector, maar het wil ook meer omzet in andere sectoren, zoals sensoren voor gebouwen of medische metingsapparatuur. Melexis mikt

de komende jaren op 10 procent groei in de autosector en 15 procent daarbuiten.'

BNP Paribas Fortis wijst op de voortreffelijke winstgevendheid. 'Melexis haalt een operationele winstmarge van minstens 25 procent. Dat vertaalt zich in een sterke cashflowgeneratie, waardoor de groep haar aandeelhouders kan belonen met hogere dividenden dan de sector.' Het dividendrendement bedraagt 4,2 procent.

4. UCB / Tubize

De farmagroep noteert een derde onder haar piek van vorig jaar. Onterecht, oordelen de analisten. ‘UCB **UCB 1,79%** kreeg onlangs de langverwachte goedkeuring van de Amerikaanse farmawaakhond FDA voor het middel Bimzelx tegen psoriasis’, gaat Kepler Cheuvreux van start. ‘De waarschuwing op de Amerikaanse bijsluiter dat bime het risico op zelfmoordgedachten zou kunnen verhogen, zette echter een rem op het enthousiasme van de markt. Wij zijn nog altijd van mening dat bime een ongekennde werkzaamheid biedt. UCB denkt nog altijd aan een piekverkoop van minstens 4 miljard euro. De consensus rekt op zo’n 3 miljard tegen 2027. De afgelopen jaren heeft UCB zijn piekverkoopvooruitzichten zeer goed ingeschat, zelfs toen de markt aanvankelijk sceptisch was. Wij vinden de risico-rendementsverhouding zeer aantrekkelijk.’

UCB kreeg dit jaar de goedkeuring voor drie medicijnen in de VS. Dat kunnen weinig bedrijven nadoen.

DE BELEGGER

Als UCB aantrekkelijk is, is de monoholding Tubize **TUB 2,35%** dat ook. Zij bezit 36 procent van het farmabedrijf. ‘Tubize noteert met een korting van meer dan 40 procent’, legt De Belegger uit. ‘Ieder jaar stijgt de intrinsieke waarde met ongeveer 1 euro omdat Tubize veel meer dividenden ontvangt dan het zelf uitkeert.’ Het beursblad stipt aan dat de allereerste cijfers over de voorschriften van Bimzelx in de VS goed zijn. ‘De dermatologen lijken de zelfmoordgedachten in de bijsluiter

geen issue te vinden. Er is geen oorzakelijk verband, maar het komt eerder omdat psoriasispatiënten vaker depressief zijn. Je mag ook de andere medicijnen niet vergeten. Evenity tegen osteoporose - een samenwerking met Amgen - leverde in de eerste jaarhelft 156 miljoen euro op, bijna een vijfde van de brutobedrijfswinst. Evenity heeft nog jaren van groei voor zich. Daarnaast kreeg UCB dit jaar de goedkeuring voor drie medicijnen in de VS. Dat kunnen weinig bedrijven nadoen. De koers heeft daar niet van geprofiteerd. 2024 belooft opnieuw een nieuwsrijk jaar te worden met resultaten van acht onderzoeksprogramma’s.’

5. AB InBev

De boycotactie in de VS na het sponsoren van de transgender Dylan Mulvaney door AB InBev **ABI -0,73%** weegt zwaar op de Amerikaanse verkoop. Sinds de laatste kwartaalcijfers zette de brouwer een herstelbeweging in.

Ondanks de boycot is het indrukwekkend dat AB InBev blijft vasthouden aan de groeiprognose voor de bedrijfskasstroom met 4 à 8 procent dit jaar.

BNP PARIBAS FORTIS

‘Ondanks de boycot is het indrukwekkend dat de brouwer blijft vasthouden aan de groeiprognose voor de bedrijfskasstroom met 4 à 8 procent dit jaar’, stelt BNP Paribas Fortis. ‘De regio’s buiten de VS presteren uitstekend. Ook voor 2024 zijn de vooruitzichten goed dankzij lagere kosten en hogere wisselkoersen tegenover de Amerikaanse dollar (*AB InBev rapporteert in dollar, red.*). De markt verwacht geen herstel van Bud Light in de VS de volgende twee jaar, wat een positieve verrassing kan meebrengen als dat toch gebeurt. Dankzij de

forse cashflowgeneratie, een bijna normale schuldgraad en het einde van grote overnames wordt de biergigant een sterke cashmachine met hogere vergoedingen voor de aandeelhouders in het verschiet.’

Degroof Petercam wijst op de inkoopoperatie van 1 miljard dollar eigen aandelen en de inkoop van obligaties. ‘Dat illustreert dat het bedrijf zich zeer comfortabel voelt met het verlagen van de schuldgraad. Volgend jaar verwachten we een stijging van het dividend.’

6. Solvay

Solvay **SOLB 5,79%** hakte zich maandag in twee. De ‘moderne’ activiteiten zoals lichtgewicht- en batterijmaterialen en speciaalchemie zitten voortaan in Syensqo. ‘Na de afsplitsing gaat Solvay verder als producent van basischemicaliën. Het bedrijf is wereldmarktleider in natriumcarbonaat (soda) en waterstofperoxide’, stipt KBC Securities aan. ‘De balans is solide en het beloofde dividend van 2,43 euro vertegenwoordigt een couponrendement van meer dan 10 procent. Het aandeel is 40 procent goedkoper dan het sectorgemiddelde.’

1Vermogensbeheer en Mercier Van Lanschot stippen aan dat de combinatie van Solvay én

Syensqo een winnend duo vormt. ‘Beide zijn interessante, goedkoop gewaardeerde bedrijven. De som der delen zal hoger liggen dan het oude Solvay.’

7. Ackermans & van Haaren

De Antwerpse holding prijkt onder meer bij stadsgenoot Dierickx Leys op het favorietenlijstje. ‘Ackermans **ACKB -0,89%** is een actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de langetermijnstrategie’, stelt de vermogensbank. ‘De update over het derde kwartaal was zeer degelijk. Het management leek iets positiever te worden over de jaarresultaten.’

Ackermans is tegen 13 keer de verwachte winst een ideaal aandeel voor de rustige belegger.

ABN AMRO PRIVATE BANKING

‘Ackermans is tegen 13 keer de verwachte winst een ideaal aandeel voor de rustige belegger’, meent ABN AMRO Private Banking. ‘In mariene engineering en aanneming zijn DEME en CFE de sterkhouders. DEME kan uitpakken met een recordorderboek. CFE heeft tijdelijk last van de hogere rente. Het segment privaatbankieren blijft met Delen en Bank van Breda sterk presteren. Ook de andere takken doen het goed.’

Leo Stevens noemt Ackermans & van Haaren een van de kroonjuwelen van de Belgische investeringsmaatschappijen. ‘Na het recordjaar 2022 zal de operationele winst in 2023 wellicht nieuwe hoogtes aantikken. Op de lauweren rusten komt niet voor in het lexicon van het bedrijf. Met projecten rond voedselveiligheid, decarbonisatie en waterstof geeft Ackermans de toekomst mee vorm.’

8. DEME

Ook Ackermans' maritieme dochter DEME **DEME -0,74%** haalt de top tien. Dit jaar had het aandeel last van de vrees voor een vertraging in windenergie op zee, na winstwaarschuwingen van Orsted, Vestas en Siemens Energy.

LEES MEER

‘DEME is de marktleider in de installatie van offshore windmolens, en zo een begunstigde

INTERVIEW

DEME-CEO: ‘Het beste moet nog komen voor windenergie op zee’

van de energietransitie. Het orderboek is goedgevuld’, argumenteert Kepler Cheuvreux. ‘Recente maatregelen van de Britse en de Amerikaanse regering zullen het negatieve sentiment in offshorewind ombuigen. Ze maken het opnieuw financieel aantrekkelijk om windparken op zee te bouwen. Dat gebeurt ook in andere landen. De goede zichtbaarheid van de winst en de ommekeer in het sentiment zitten nog niet in de koers.’

‘DEME noteert tegen amper 5,8 keer zijn ondernemingswaarde versus de brutobedrijfwinst, terwijl de resultaten op de afspraak blijven’, stelt Test-Aankoop Invest. ‘We

verwachten de komende twee jaar een winstgroei van respectievelijk 20 en 25 procent.’

ING stipt aan dat ook de baggertak zijn orderboek aanzienlijk verstevigt. ‘Een hoge vlootbezetting is goed voor de marges. Na een lange periode van investeringen in de vloot stipte het management aan dat de tijd is aangebroken om meer te focussen op de vrije kasstroom. Dat is iets wat beleggers normaal gezien appreciëren.’

9. Umicore

De materialengroep die de voorbije twee jaar zeer zwak presteerde, is de topfavoriet bij Trends Beleggen. ‘Umicore **UMI 0,53%** heeft de voorbije maanden hard gewerkt om het risicoprofiel van de beloftevolle batterijmaterialentak te verminderen. De balans kan de omvangrijke investeringen dragen. Umicore lijkt de technologische trein niet te missen. De winstmarges zijn behoorlijk beschermd vanaf 2026. Een heropstanding van het aandeel kan op gang komen.’

Bijkomende afnamecontracten en hoger dan verwachte subsidies voor de bouw van nieuwe fabrieken verminderen de

‘Bijkomende afnamecontracten en hoger dan verwachte subsidies voor de bouw van nieuwe fabrieken verminderen de onzekerheid over de batterijtak’, meent ook Dierickx Leys. ‘Ze maken de financiële doelstellingen in het strategische plan tot 2030 realistischer. Al zijn er veel

onzekerheid over de batterijtak bij Umicore.

DIERICKX LEYS

externe, belangrijke factoren voor Umicore die moeilijk te voorspellen zijn, zoals de grondstoffenprijzen en de wisselkoersen.'

10. Aedifica

Met Aedifica **AED 0,87%** haalt een vastgoedeigenaar net de top tien. Ook sectorgenoot Care Property Invest **CPINV 1,13%** haalde bijna de toplist. Het zorgvastgoed zat door de malaise bij uitbaters als Orpea en Korian in de hoek waar de klappen vielen. Beleggers maakten zich niet alleen zorgen over de waardering en de financiering wegens de renteklim, maar ook over de berichten over de toenemende leegstand in de rusthuizen.

'De rente weegt op de waarde van de gebouwen, maar Aedifica kan goede resultaten blijven voorleggen en heeft een sterk trackrecord in groei', zegt Leo Stevens. 'Aedifica heeft een mooi gediversifieerde portefeuille in West- en Noord-Europa. Alle panden zijn verhuurd. De schuldgraad bedraagt amper 39,7 procent en het aandeel noteert ver beneden zijn intrinsieke waarde van 76,57 euro. De trend van de vergrijzing en de nood aan rusthuizen zal doorzetten.'

Net niet

Heel wat aandelen vallen net buiten de top tien. Zo stippen de analisten aan dat de zorgen over China bij de verzekeraar Ageas **AGS -0,13%** overdreven zijn en het dividend zeer aantrekkelijk is. Proximus **PROX 0,33%** wint marktaandeel, en kan de verwachte investeringen zien dalen omdat de toezichthouder toelaat dat telecomoperatoren elkaars glasvezelnetwerk mogen delen. Bij de holdings noteert ook GBL **GBLB -0,47%** met een hoge korting. Veel teams noemden vastgoednamen, zoals de baanwinkelverhuurder Ascencio **ASC 1,04%**, die 'goed en goedkoop' is, of de magazijnier VGP **VGP 4,25%**, die 'als geen ander van een rentedaling kan profiteren'. Keuze genoeg.

Break-even

Voor het eerst in vele jaren klopten de analisten de Belgische beurs niet met hun selectie. Wie bij de publicatie midden december vorig jaar de top tien kocht, haalde een break-even. De Bel20 leverde inclusief dividenden 5 procent op. Terwijl de keuze voor Solvay een schot in de roos was, waren Barco en Recticel zware missers.

De buitenlandse selectie haalde een mooie 15 procent winst dankzij toppers als Microsoft en Alphabet, al blijft dat minder dan de 20 procent voor de MSCI World Index.

Bron: De Tijd

Meest gelezen



- 1 [Sanering van 12.000 vervuilde gronden nodig](#)
- 2 ['Het grootste inflatiegevaar is een terugkeer van Trump'](#)
- 3 [Hans D'Hondt neemt afscheid als topman van de fiscus: 'Wat brengt een vermogenskadaster nog bij? Wij hebben al veel data'](#)
- 4 [Poetin waarschuwt Finland voor 'problemen' na NAVO-toetreding](#)
- 5 [Ryanair-topman O'Leary op weg naar bonus van 100 miljoen euro](#)

LEES MEER OVER SOFINA

[Analisten zetten D'Ieteren, Sofina en Melexis op Brussels podium in 2024](#)

[Mistral, Europa's grootste hoop op een eigen OpenAI](#)

[Sofina investeert andermaal in uw digitale kloon](#)

[TikTok heropent shop in testmarkt Indonesië](#)