

# 8 FAVORIETE AANDELEN

Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy



Laurence De Munter  
CFA, Investment Strategy

**Iberdrola is een belangrijke investeerder in groene waterstof. De elektriciteitsvraag zou in de komende jaren sterk toenemen niettemin door de significante groei van datacenters voor AI.**

## D'IETEREN

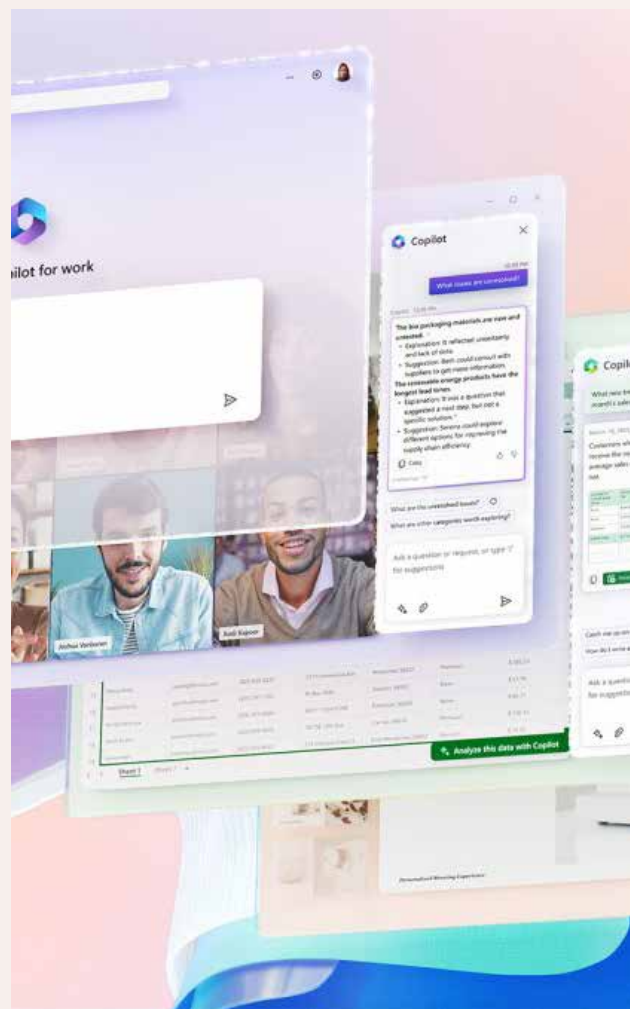
De Belgische familiale holding D'Ieteren speelt vooral in op de auto-industrie, een typisch cyclische sector. Toch is D'Ieteren eerder defensief dankzij zijn 50% participatie in Belron, de wereldleider in het herstellen van autoglas met activiteiten in 37 landen waarvan de VS goed is voor 60% van het resultaat. Zijn tweede grootste activiteit is autodistributeur waar het de topplaats inneemt in België met een marktaandeel van 25%. D'Ieteren is interessant dankzij de belangrijke groeivoorzichten, de korting ten opzichte van de onderliggende waarde van zijn participaties en het feit dat de familie D'Ieteren/Perrier 60% van de aandelen in handen heeft. Daarboven is een verhoging van het dividend en het aandelenaankoop programma van 100 MIO EUR een mooie bonus.

## IBERDROLA

Iberdrola genereert en distribueert energie in Spanje, het VK, de VS, Portugal en Latijns-Amerika. Dit nutsbedrijf specialiseert in duurzame energie waaronder gas, wind-, zonne-, en nucleaire energie. Daarnaast is het een belangrijke investeerder in groene waterstof. De elektriciteitsvraag zou in de komende jaren sterk toenemen niet in het minst door de significante groei van datacenters voor AI.



Foto: iberdrola.com



Bovendien tonen geopolitieke conflicten aan dat er een noodzaak is aan verschillende energiebronnen. Daarom is Iberdrola, met zijn dividendrendement van 4,3% goed geplaatst om van deze trend te genieten.

## META

Meta domineert de sociale mediawereld met o.a. Facebook, Instagram en Whatsapp. De groei van reclameopbrengsten, het stijgende aantal gebruikers en de vele AI-toepassingen maken Meta interessant. Meta handelt aan een verwachte PEG-ratio van 1,24 wat aanduidt dat de prijs niet al te duur is m.b.t. zijn verwachte winstgroei. Ook kondigde Zuckerberg een 80 MIA-dollar aandeleninkoopprogramma aan en keert Meta voor het eerst een dividend uit. Daarnaast staat haar concurrent TikTok, in handen van het Chinese ByteDance, onder druk om haar Amerikaanse activiteiten te verkopen. Dit zou Meta een nog sterkere marktpositie kunnen geven.

## MICROSOFT

Prijzetter, marktleider en innovator maken van Microsoft een 'must have' in elke portefeuille. De AI-gedreven Cloud activiteiten vormen vandaag de voornaamste groeimotor maar ook de andere activiteiten zoals Office, Windows en LinkedIn blijven groeien. De lancering van Copilot om AI te integreren in IT-systemen met als doel de productiviteit te verbeteren is een enorm succes. Met de overname van Activision Blizzard en de XBOX-divisie heeft Microsoft de ambitie om nummer 1 te zijn in gaming. Microsoft geniet van hoge winstmarges dankzij zijn superieure prijszettingmacht en heeft een gezonde balans waardoor het conjunctuurbestendig is.

## NOVO NORDISK

Novo Nordisk is de wereldwijde specialist in diabetes en obesitas met zijn behandelingen die zijn ontwikkeld op basis van GLP-1, een hormoon dat de insulinesecretie stimuleert na een maaltijd. De vraag naar GLP-1 neemt sterk toe, een markt waar Novo Nordisk vandaag een hoog marktaandeel heeft maar waar de concurrentie, zoals Eli Lilly ook snel toeneemt. Het heeft een sterke prijszettingmacht via zijn patenten, een hogere vraag dan aanbod, en een rendement op eigen vermogen van liefst 99,9%, want deze medicijnen zijn peperduur. Novo Nordisk's uitzonderlijk sterke financiële positie vertaalt zich in gerichte overnames en significante uitbreidingsinvesteringen waardoor het streeft om zijn topositie in de markt te behouden.

## SAP

SAP, het grootste Europees IT-bedrijf en tevens wereldleider in business ERP-systemen verwacht een sterk groei dit jaar. Hun huidige cloud backlog – de hoofdindicator voor cloud groei,

bereikte immers het nieuwe record van 27%. Naast zijn AAA MSCI ESG rating, geniet SAP van hoge switching kosten zodat 77% van zijn omzet voorspelbaar is dankzij langlopende contracten. Met zijn unieke marktpositie heeft SAP een ijzersterke balans en toenemende kasstroom. De inzet op Business AI samen met de double-digit cloud groei maken SAP interessant. SAP betaalt bovendien een gul dividend.

## VINCI

Vinci is de wereldleider in het bouwen en beheren van autowegen, luchthavens en energie-infrastructureur in 120 landen. Vinci's thuismarkt Frankrijk is goed voor 45 procent van de omzet, maar vooral het internationale segment is interessant, want de groei daar ligt veel hoger. Dankzij de stijging van het aantal vliegtuigpassagiers en de sterke groei van zijn orderboek steeg het bedrijfsresultaat in 2023 met 23 procent. Met Vinci speel je in op de nood aan infrastructuur, waaronder de energietransitie. Vinci heeft een sterke kasstroom, een aandeleninkoopprogramma en een mooi dividendrendement van circa 4 procent.

## WAREHOUSES DE PAUW

Rentstijgingen hebben vastgoedaandelen zwaar getroffen. Echter de rentepiek ligt achter de rug en de vraag naar logistiek vastgoedsector blijft stijgen. Met familie De Pauw als referentieaandeelhouder, specialiseert WDP zich op logistieke vastgoed in Europa. WDP heeft een gezonde balans, stijgende huurinkomsten door o.a. automatische inflatie indexeringen en een lage LTV (Loan to Value ratio) van 33,7%. De kwalitatieve eigenschappen gecombineerd met de uitzonderlijk lage schuldkost van 1,7% maken dat WDP zijn premium waard is. Daarnaast geniet de aandeelhouder van een mooi dividend rond 4% dankzij WDP's GVV-status. •

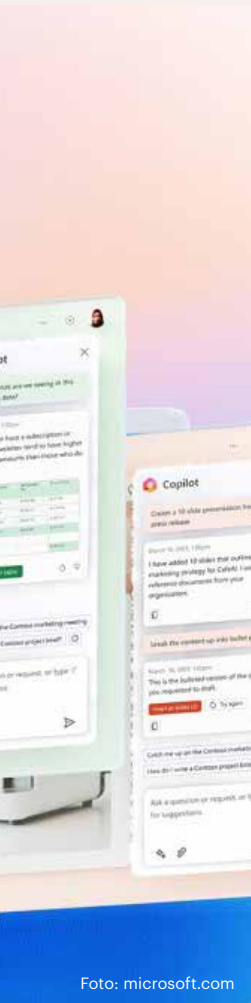


Foto: microsoft.com



Foto: novonordisk.com



Foto: vinci.com



SECURITIES  
DE MUNTER

**LUXEMBURG**  
120, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 Luxembourg  
Tel (+352) 453929-1

**BELGIË**  
Franklin Rooseveltlaan 142  
B-1050 Brussel  
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200  
B-2020 Antwerpen  
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652  
R.C. Luxembourg B 56002  
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

**Disclaimer.** Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd 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. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

**LE POINT FINANCIER**  
Copyright © 2024 Securities De Munter.  
Alle rechten voorbehouden.