

5 favoriete aandelen van Emmanuel Caudron



CHRISTOPHE DE RIJCKE | 13 maart 2023 07:00

De financieel analist bij Quaestor Vermogensbeheer heeft een boontje voor de Duitse sportartikelengroep Puma.

Henry Schein | Toeleverancier tandartsen

Henry Schein [HSIC 0,39%](#) is wereldleider in de distributie van verbruiksartikelen, apparatuur en software aan tandartspraktijken. Door in te zetten op snelgroeiende en meer winstgevende segmenten zoals software en gespecialiseerde producten (orthodontisch materiaal en implantaten) ambieert het bedrijf de stabiele marges te verhogen. 2023 wordt evenwel een overgangsjaar vanwege het wegvallen van de sterke vraag naar beschermingsmateriaal en Covid-19-testen. Daarna wil het bedrijf een jaarlijkse omzet- en winstgroei realiseren van respectievelijk 7 en 10 procent. Daar staat een redelijke waardering van 15 keer de winst tegenover.

Zaptec | Laadsystemen

Zaptec [ZAP.NW -3,19%](#), de ontwikkelaar van laadsystemen voor parkeerplaatsen en bedrijfsterreinen enerzijds en voor particulier gebruik anderzijds, investeerde het voorbije jaar fors in internationale expansie (Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Benelux). In combinatie met de stijgende verkoop van elektrische wagens moet dat het Noorse bedrijf in staat stellen de omzet in 2023 te verdubbelen. Het management verwacht bovendien een stijging van de marges door prijsverhogingen en een lagere kostenstructuur. Dankzij een recente kapitaalverhoging beschikt het

Marsh McLennan | Verzekeringsmakelaar

's Werelds grootste verzekeringmakelaar Marsh McLennan **MMC 0,32%** heeft dankzij de recurrente premiebetalingen een goede zichtbaarheid op toekomstige inkomsten. Aangezien daar beperkte investeringen tegenover staan, kan de kasstroom gebruikt worden om overnames te realiseren, aandelen in te kopen en een dividend uit te keren. Bovendien zorgen de stijgende rentes voor extra rente-inkomsten op de premies en claims die op de balans staan. Daarenboven moeten schaalvoordelen en een herstructureringsplan helpen om voor het 16de opeenvolgende jaar een margeverbetering te kunnen voorleggen.



Emmanuel Caudron. ©rv

Sdiptech | Toeleverancier nutssector

De industriële holding Sdiptech **SDIPP -0,86%** specialiseert zich in nichesegmenten van de infrastructuur-, water- en energiesector. Voorbeelden zijn filters voor de behandeling van afvalwater, flitspalen en infrastructuur voor de automatisering van containertransport in havens. De groeivoorzichten zijn veelbelovend dankzij trends als urbanisatie, waterschaarste en de nood aan betere infrastructuur. Door de sterke kasstroomgeneratie kan het Zweedse bedrijf ook verder overnames realiseren. In het moeilijke jaar 2022 voegde het liefst zeven bedrijven aan de portefeuille toe.

Puma | Sportartikelen

De Duitse sportartikelenfabrikant Puma **PUM -0,38%** zag de winstmarges afgelopen jaar afnemen door hogere inputkosten en vrachttarieven, geopolitieke spanningen en schokken in de aanvoerketen. Dat leidde bovendien tot een voorraadoverschot in de sector. Via promoties wil Puma het werkkapitaal weer op een normaal niveau brengen, wat in de eerste jaarhelft nog sporen zal nalaten. Maar Puma is goedgeplaatst om marktaandeel te winnen in zowel de VS als een heropend China. De prognoses van het bedrijf lijken eerder conservatief, wat een positieve verrassing kan opleveren.