

5 favoriete aandelen van Bart Baetens

Quaestor Vermogensbeheer



© ANGELA WEISS/AFP

Modeketen Michael Kors wil het merk exclusief houden, onder meer via de uitbouw van eigen winkels.

DE TERUGBLIK



Bart Baetens is sinds begin 2016 hoofdstrateeg bij Quaestor Vermogensbeheer uit Roeselare. Eerder werkte hij tien jaar bij Petercam als hoofd internationale aandelen.

Zijn vorige optreden in deze rubriek dateert van 24 september 2016. De vijf aandelen die Baetens toen selecteerde, staan op een gemiddelde winst van **39,7 procent** exclusief dividenden.

Over dezelfde periode won de MSCI World Euro-index 9,9 procent.

SELECTIE 24 SEPTEMBER 2016

Koersevolutie in euro

KBC Ancora	43,7%
Randstad	24,7%
RIB software	54,1%
Agfa-Gevaert	47,8%
Philips	28,3%

X-FAB CHIPS

X-Fab is een bedrijf uit de stal van Roland Duchâtelet dat analoge halfgeleiders produceert voor klanten die geen productiecapaciteit hebben. De focus ligt op de auto-, industriële en medische sectoren. Daarin zijn lange ontwikkelingscycli gang-

baar, waardoor we ons een duidelijk beeld van de omzetgroei kunnen vormen. Door de beursgang in april zijn er voldoende middelen voorhanden om de groei in de volgende jaren te ondersteunen. We verwachten dat de omzetgroei gepaard zal gaan met stijgende marges, wat vanaf 2019 voor een dividend kan zorgen.

X-FAB



DOMETIC ONTSPANNING

De trend van 'outdoor living' uit zich in stijgende verkoopcijfers van mobilhomes en plezierboten. Voor dat segment wil Dometic een 'one-stopshop' worden met onderdelen zoals airco's, koelkasten, batterijen, zonnewerpingen en toiletten. De

helft van de omzet wordt rechtstreeks geboekt bij de producenten van mobilhomes en boten, terwijl de andere helft van de 'aftermarket' komt. Het bedrijf heeft een mooie geografische spreiding en als marktleider in een sterk gefragmenteerde markt is er zeker nog ruimte voor externe groei boven op de sterke organische groei.

DOMETIC



AHOLD DELHAIZE RETAIL

Het fusiebedrijf had in zijn eerste jaar met tegenwind af te rekenen. Boven op de moeilijke start door een verschillende managementcultuur bij Ahold en Delhaize kwam de stijgende concurrentie van ketens als Aldi en Lidl. In de VS veroorzaakte de in-

trede van Amazon via de overname van Whole Foods onrust. Ook het uitblijven van inflatie en de zwakke dollar werkten contraproductief. Een kentering lijkt ons mogelijk. De wijzigingen in het management van Delhaize maken duidelijk dat Ahold meer synergievoordelen nastreeft. De sterke balans en de vrije kasstroom staan garant voor een mooi dividend.

AHOLDDELHAIZE



BALTA TAPIJT

De beursgang van Balta kan moeilijk een succes worden genoemd. Als marktleider in industriële tapijten wil het bedrijf de omzet opkrikken door mee te groeien met klanten zoals IKEA en door innovatie en externe groei. Zo moet de overname

van het Amerikaanse Bentley Mills het afzetgebied vergroten. De hoge grondstofprijzen en de uitdagingen van de Brexit moet Balta opvangen door efficiëntieverbeteringen en prijsverhogingen. Gezien de hoge schuldgraad van de West-Vlaamse groep zal de daling van de financieringskosten extra marge creëren.

BALTA



MICHAEL KORS MODE

Het Amerikaanse modebedrijf mikte de afgelopen jaren op omzetgroei en viel daarvoor terug op warenhuisketens zoals Macy's. Om de komst van de e-commerce te counteren werden in die ketens grote kortingen toegekend, waardoor het

exclusieve karakter van het merk dreigde verloren te gaan. De focus komt nu opnieuw op het behalen van hogere marges door de uitbouw van eigen winkels en door meer exclusiviteit dankzij de overname van Jimmy Choo. Integratievoordelen, het sluiten van minder rendabele winkels en de groei in Azië moeten de turnaround bestendigen.

MICHAEL KORS

