

WEETJE
Net als Bekaert,
kan Solvay een
gezonde balans
voorleggen.

••• van elektronica in de auto-sector”, zegt Siddy Jobe, analist bij Bank Degroof. Toch heeft Melexis ook enkele zwakke punten. Naast het cyclische karakter van de activiteiten zien we dat de 10 grootste klanten 55 procent van de verkoop uitmaken.

Hoge zilverprijs

Ondanks een grote activiteit buiten Europa (de helft van de verkoop) slaagt het aandeel **Agfa-Gevaert** er niet in zich te

herstellen. De winstmarge van het bedrijf wordt sterk beïnvloed door de hoge zilverprijs.

De Vlaamse bankverzekeraar **KBC** (9,9 euro) is sterk vertegenwoordigd buiten Europa (20% van de omzet), maar lijdt onder de blootstelling aan Ierland. Toch hebben de analisten voor het aandeel een koersdoel tussen 12,5 en 29,50 uitstaan. Een van de sterke punten van KBC is het aantrekkelijke model van de bankverzekeraar en de goede solvabiliteit na de financiële hulp van de Belgische overheid. De analist van Bank Degroof ‘behoudt’ het aandeel en mikt binnen 12 maanden op een koers van 20 euro. **ii**

Hoge free cashflow stelt beleggers InBev gerust



In 2010 verkocht bierbrouwer **InBev** 398,9 miljoen hectoliter bier. Daarvan werd nauwelijks 1,3 procent in België geproduceerd. Dat zegt veel over het internationale profiel van de groep. De prestaties van InBev worden bijna uitsluitend bepaald door het buitenland: vooral door de Verenigde Staten, goed voor 30 procent van het geproduceerde bier, Brazilië (21%) en China (12,5%).

Momenteel profiteert het aandeel InBev niet alleen van het feit dat beleggers de voorkeur geven aan defensieve aandelen, maar

ook van de verwachte koersstijging van de dollar. Liefst 67 procent van de analisten die door Bloomberg werden ondervraagd, geven een koopadvies. Zij denken dat de winst per aandeel nog zal stijgen in 2011 (2,89 euro) en in 2012 (3,19 euro). We merken wel op dat het aandeel met 45,5 euro een historisch hoogtepunt heeft bereikt. Bovendien heeft de groep nog een hoge schuldgraad als gevolg van de overname van Anheuser-Busch. Maar de hoge free cashflow lijkt beleggers gerust te stellen.

Haal voordeel uit de vergrijzing

De vergrijzing wordt als een ernstige maatschappelijke bedreiging beschouwd. Maar het toenemende belang van de oudere bevolking creëert ook veel beleggingskansen.

TEKST: ANDRÉ DE RIDDER

Uit diverse wetenschappelijke studies blijkt dat de meeste westerse landen over onvoldoende kapitaal beschikken om de kosten van de vergrijzing op duurzame wijze te kunnen dragen. België moet een begrotingsinspanning van 35 miljard euro leveren. Dat blijkt uit een onderzoek van professor André Decoster van de KU Leuven. Bijsturingen in het fiscale en budgettaire beleid moeten het jaarlijkse overschot van de begroting naar 10 procent tillen. Als we dat decennialang volhouden, dan kan iedereen zorgeloos van zijn pensioen genieten.

Ineenstorting van beurzen?

Zulke drastische maatregelen laten de financiële markten niet onaangeroerd. Door de vergrijzing zal de instroom aan kapitaal uit arbeid naar pensioenspaarfondsen tegen 2025 kleiner zijn dan de uitstroom door opvragingen. Een mogelijk gevolg daarvan is dat de waarderingen van aandelen naar beneden kunnen komen. Analisten berekenden dat de gemiddelde koers-winstverhouding zou kunnen dalen van 17 naar 7 de komende decennia. Toch zijn er voorlopig weinig bewijskrachtige argumenten die aantonen dat de vergrijzing een ineenstorting van de beurzen zal veroorzaken, meldt de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). Integendeel, investeerders kunnen het verwachte rendement van hun portefeuille opkrikken door de beleggingen met het grootste groeipotentieel te selecteren. Op de zilveren medaille staan heel wat bedrijven die de komende decennia zullen profiteren van de overvloed aan ouderen.

Merkmedicijnen

Triviale ondernemingen die dankzij de vergrijzing van de maatschappij bijkomende winstgroei zullen realiseren, komen natuurlijk uit de farmaceutische industrie. Toch blijft selectiviteit aan de orde. Het komt erop aan om aandelen te vinden van bedrijven die focussen op specifieke problemen van de hogere leeftijdscategorie. •••