



Demes

Advices for Growth by **Gert De Mesure**

Aandelenselectie Frankrijk voor 2019: update (12 juni 2019)

Na een sterk ontgoochelende prestatie van onze Franse aandelenselectie in 2018 (zie tabel achteraan) verloopt 2019 iets gunstiger voor onze selectie. Naast de prestatie wensen we vooral de samenstelling van de selectie te benadrukken. Deze bestaat uit relatief defensieve aandelen, waarvan 3 actief in het domein van infrastructuur en dit is absoluut geen rem op de prestatie.

Achteraan deze nota geven we een overzicht van de prestatie van onze Franse aandelenselecties over de jaren 2014, 2015, 2016, 2017 en 2018. Het moet duidelijk zijn dat we over de laatste 5 jaren erin geslaagd zijn om met onze Franse aandelenselecties gevoelig beter te presteren dan de Franse beursindex CAC-40.

Koersevolutie	28/12/18	12/06/19	Δ in %
Albioma	18,60	23,00	23,7%
Coface	7,71	8,87	15,0%
Eiffage	72,12	87,28	21,0%
Fleury Michon	38,00	42,00	10,5%
Suez	11,48	12,44	8,4%
		Gemiddelde	15,7%
CAC-40	4.678,74	5.374,92	14,9%

Albioma (23 euro): met beter dan verwachte cijfers over 2018 (omzet +6%, EBITDA +18% en netto resultaat +18%) begon Albioma het jaar goed. Nadien stelde het allerminst teleur met de publicatie van een omzetsijging van 10% in het eerste kwartaal. Daarnaast was er ook gunstig nieuws over de ingebruikname van nieuwe projecten en over het afsluiten van enkele nieuwe financieringen. Begin juni tot slot profiteerde de koers van commentaren van het Franse beurshuis Portzamparc dat het aandeel opnam in zijn selectielijst. Aan de huidige koers zijn we echter geen koper meer. Op basis van de analistenschattingen noteert het aandeel met een koers/winst van 16,6 voor 2019 en van 13,4 voor 2020. Voor alle informatie over Albioma verwijzen we naar de update van maart 2019 op onze website.

Coface (8,87 euro): het herstel dat ingezet werd in 2017, hield aan in 2018. Dit liet het bedrijf toe een 6,1% stijging van de premie-omzet te vertalen in een 47% stijging van het netto resultaat. In het eerste kwartaal van 2019 nam de omzet 6,2% toe, het resultaat kende een bescheiden vooruitgang van 3,4%. Ondertussen verwierf de groep een licentie om in Griekenland actief te worden, in Slovenië verrichtte het een overname. Belangrijkst van al was waarschijnlijk het dividend van 0,79 euro, 100% van het resultaat van 2018 en goed voor een bruto dividendrendement van bijna 8%. Met een koers/winst voor 2019 van 11,3 is deze kredietverzekeraar nog steeds aantrekkelijk geprijsd.

Voor alle informatie over Coface verwijzen we naar de update van juni 2018 op onze website.

BVBA DEMES, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De BVBA kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de zaakvoerder (zie www.demes-invest.be).

Eiffage (87,28 euro): deze Franse bouwgroep met een omvangrijke portefeuille concessies kende een positieve nieuwsstroom in de voorbije maanden. Naast goede resultaten (in 2018 omzet +9,9% en netto winst +22%, eerste kwartaal 2019: omzet +15,9) kondigde de groep ook enkele mooie contracten aan. Zo won het Belgische filiaal een opdracht om voor 250 miljoen euro windmolens te bouwen. Op basis van de schattingen voor 2019 noteert het met een koers/winstverhouding van 11,9. Voor 2020 is dat slechts 11,1.

Fleury Michon (42 euro): deze Franse sectorgenoot van Ter Beke kende een sterk tegenvallend 2016, maar we moesten wachten tot in 2018 om een volledig herstel te zien. Bij een omzetgroei van 1,2% steeg het netto resultaat 62,4%. Na het melden van een lichte omzetsdaling (-1,5%) in het eerste kwartaal moest de groep iets later zelf een winstwaarschuwing aankondigen. Zo zou het eerste halfjaar van 2019 met een verlies afgesloten worden. Voor de tweede jaarhelft voorziet het bedrijf wel een positief resultaat en dit door het doorvoeren van prijsverhogingen. De markt heeft blijkbaar een goed oog in deze evolutie, want de koers gaf geen krimp na de winstwaarschuwing. Op basis van de schattingen voor 2020 noteert het met een koers/winst van 10. Maar gezien de onzekerheid (o.a. door hogere varkensvleesprijzen) verkiezen we langs de kant te staan.

Suez (12,44 euro): na een minder goed 2017 volgde een beter 2018, waarin de EBITDA 7,4% steeg en de netto winst 13,4% aangroeide. In het eerste kwartaal van 2019 groeide de omzet 3,8% wat het bedrijf vertaalde in een toename van de bedrijfswinst van 5,3%. Tussendoor kondigde het bedrijf nog mooie nieuwe contracten aan. Het aandeel is iets minder goedkoop met een koers/winst van 20,1 op de verwachtingen voor 2019.

Overzicht selectie en performance van 2014

Koersevolutie	27/12/13	24/12/14	Δ in %
Alstom	26,27	26,80	2,0%
Akka Technologies	22,80	28,47	24,9%
Thales	46,00	45,13	-1,9%
Total	44,50	43,49	-2,3%
Ubisoft	10,15	15,26	50,3%
Gemiddelde			14,6%
CAC-40	4.277,65	4.295,85	0,4%

Overzicht selectie en performance van 2015

Koersevolutie	24/12/14	31/12/15	Δ in %
Alstom	26,80	28,16	5,1%
Crédit Agricole	10,81	10,88	0,6%
Faiveley	47,42	95,46	101,3%
Technip	50,01	45,73	-8,6%
Thales	45,13	69,10	53,1%
Gemiddelde			30,3%
CAC-40	4.295,85	4.673,06	8,8%

BVBA DEMES, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De BVBA kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de zaakvoerder (zie www.demes-invest.be).



Demes

Advices for Growth by **Gert De Mesure**

Overzicht selectie en performance van 2016

Koersevolutie	31/12/15	16/12/16	Δ in %
Ausy	48,50	54,90	13,2%
Coface	9,34	6,10	-34,7%
Crédit Agricole	10,88	11,90	9,4%
Saft	28,09	36,50	29,9%
Technip	47,53	66,58	40,1%
Gemiddelde			11,6%
CAC-40	4.673,06	4.833,27	3,4%

Overzicht selectie en performance van 2017

Koersevolutie	16/12/16	29/12/17	Δ in %
Carrefour	22,77	18,04	-20,8%
Coface	6,10	8,91	46,1%
Crédit Agricole	11,90	13,80	16,0%
Fleury Michon	59,50	46,97	-21,1%
Haulotte Groupe	13,21	16,13	22,1%
Gemiddelde			8,5%
CAC-40	4.833,27	5.312,56	9,9%

Overzicht selectie en performance van 2018

Koersevolutie	29/12/17	28/12/18	Δ in %
Carrefour	18,04	14,82	-17,8%
Coface	8,91	7,71	-13,5%
Figéac Aero	18,89	10,86	-42,5%
Fleury Michon	46,97	38,00	-19,1%
Haulotte Groupe	16,13	8,74	-45,8%
Gemiddelde			-27,7%
CAC-40	5.312,56	4.678,74	-11,9%

Gert De Mesure

BVBA DEMES, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De BVBA kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de zaakvoerder (zie www.demes-invest.be).