

Tien aandelen met gouden onderdelen in de motor

BELEGGEN We duiken nog eens onder de motorkap van aandelen. Steven Nuyts, hoofd investeringen van vermogensbeheerder FinFactor, is onze gids. Hij legt uit welke onderdelen een onderzoek vereisen om zo de juiste aandelen te selecteren.

Met het begrip 'aandelenfactoren' worden de gemeenschappelijke kenmerken van aandelen bedoeld die vaak een belangrijk deel van de koersvoluctie verklaren. Het gaat om waardering, groei van het bedrijf, kwaliteit van de resultaten, de omvang van de beurswaarde en het momentum (een sterk stijgende koers en/of resultaten).

De kunst is om de juiste criteria te gebruiken voor elke factor en aandelen te beoordelen op meerdere factoren. Steven Nuyts van FinFactor bewijst met zijn jarenlange goede rendementen dat hij die kunst in de vingers heeft.

FinFactor screent ruim 2.000 aandelen op een combinatie van vier factoren: winstmomentum, waardering, inkoop aandelen en kwaliteit van de fundamentele cijfers. Daarna worden de aandelen gerangschikt van hoog naar laag. Met de globaal hoogst scorende aandelen stelt Steven Nuyts een sectorieel evenwichtige portefeuille samen.

Er zijn minder Belgische aandelen die globaal hoog scoren dan buitenlandse, blijkt uit de lijst. Dat komt vooral door meer cyclische resultaten in het verleden. Toch kiezen we in ons voorbeeld van goed scorende aandelen voor een mix van buitenlandse en Belgische top-tien-bedrijven.

Novo Nordisk

Deens farmabedrijf, leider in diabetes- en afslankmiddelen. Groeit als kool. Het Europese momentumaandeel bij uitstek scoort 100% op deze factor. Analisten verhogen nog steeds hun winstverwachtingen. De klassieke momentfactor gebruikt de koersontwikkeling, maar ook nog de winstevolutie en prognoses van analisten gebruiken, zoals FinFactor doet, is fundamenteeler en minder volatiel. De jongste maanden corrigeerde de koers van Novo Nordisk een beetje. De (hoge) waardering is het zwakste punt, maar het bedrijf scoort ook zeer hoog op inkoop eigen aandelen en kwaliteit.

KDDI

Dit Japanse telecomaandeel scoort erg goed op de factor 'waarde'. Daarbij kijkt FinFactor vooral naar het rendement op activa. Het aandeel noteert aan 13,5 keer de verwachte winst en heeft een dividendrendement van 3 procent. De resultaten zijn heel stabiel en het dividend wordt al twintig jaar op rij verhoogd. Globaal een van de allertopste scores.

Alphabet (Google)

Soms zijn er twijfels over de groei bij dit bedrijf uit de Magnificent 7. Maar het scoort maximaal op kwaliteit van de cijfers.

De omzet steeg de laatste 20 jaar onafgebroken. Ook de winst per aandeel ging er jaarlijks, met uitzondering van 2022, op vooruit. Zeker geen top-per in waardering, maar wel het goedkoopste van de Magnificent 7 met een verwachte koers/winst van 22.

UnitedHealth

Vele Amerikaanse werknemers ontvangen hun gezondheidszorgen via deze private verzekeraar. Absolute topkwaliteit met 100% voor de kwaliteit van de fundamentele cijfers. Omzet, activa, winst, cashflow stijgen elk jaar stabiel. De winst is voor analisten zeer voorspelbaar. Koopt eigen aandelen in. Iets hoger gewaardeerd, maar niet extreem. Daardoor heel hoog in de globale rangschikking.

Ameriprice

Deze Amerikaanse vermogensbeheerder (eigenaar van Columbia Threadneedle Investments) haalt een bijna even hoge globale score als United Health. Blinkt het meest uit in inkoop en vernietiging van eigen aandelen: deze halveerden in 12 jaar tijd.

Colruyt

Scoort goed op alle factoren en hoort ook internationaal in de globale ranglijst bij de allerbeste. Had het even moeilijker in de periode midden 2021/2022, maar sinds 2023 worden analisten steeds positiever. Lage waardering. Noteert tegen 14 keer de winst. Kocht in het verleden eigen aandelen in. Een hoog kwalitatieve waarde: behalve in 2022 en 2018 was er in de voorbije 20 jaar steeds omzetgroei.

10 aandelen die elk uitblinken op minstens een factor, maar ook globaal sterk scoren

In procent

	Winstmomentum	Waardering	Inkoop eigen aandelen	Kwaliteit cijfers
Novo Nordisk	100	29	91	92
KDDI	89	93	82	96
Alphabet	94	28	83	100
United Health	97	54	86	100
Ameriprice	95	45	100	94
Colruyt	70	94	86	94
Lotus Bakeries	98	21	54	90
Cenergy Holdings	90	36	69	47
Ageas	80	83	88	22
Titan Cement	67	45	81	55

DS Infografiek | Bron: FinFactor 1/10/24

bale ranglijst bij de allerbeste. Had het even moeilijker in de periode midden 2021/2022, maar sinds 2023 worden analisten steeds positiever. Lage waardering. Noteert tegen 14 keer de winst. Kocht in het verleden eigen aandelen in. Een hoog kwalitatieve waarde: behalve in 2022 en 2018 was er in de voorbije 20 jaar steeds omzetgroei.

len in die werden vernietigd. Konigde recent een nieuw programma aan. Ook de winstvooruitzichten worden positief aangepast.

De globale score is iets minder door de mindere kwaliteit van de cijfers in het verleden. Het Fortis-verleden had nog jaren impact op de cijfers.

Lotus Bakeries

Prachtaandeel. Scoort superieur voor winstmomentum en fundamentele kwaliteit. Analisten passen hun verwachtingen voor de winst per aandeel positief aan. De omzet klimt al 20 jaar, net als de winst per aandeel. Is echter heel duur gewaardeerd tegen 63 keer de verwachte winst voor volgend jaar, waardoor de globale score minder sterk is. Aan deze waardering enkel voor beleggers die hun investering voor heel lange termijn zien.

Cenergy Holdings

Dit is een Griekse investeerder met notering op de beurs van Euronext in Brussel. Actief in onder meer kabels en stalen pijpen voor energietransmissie. Scoort heel hoog in winstmomentum. Analisten verhoogden de afgelopen twee jaar hun winstvooruitzichten fors. Koopt wel eigen aandelen, maar deze zijn bestemd voor het personeel. Ze worden niet vernietigd, dus het aantal uitstaande aandelen daalt niet.

Ageas

De verzekeraar scoort sterk op drie factoren en is heel laag gewaardeerd. Verwachte koers/winst is 7. Kocht in het verleden eigen aandelen in die werden vernietigd.

Bij de hoog scorende 'Belgische' aandelen ook twee Griekse bedrijven met een notering op de beurs van Brussel

Titan Cement

Nog een Grieks bedrijf met een Belgische beursnotering. Het is actief in cement en bouwmaterialen. Zestig procent van de omzet komt uit de VS.

De sterkste en meest opvallende factor is (met een score van 81%) die van de inkoop van eigen aandelen. Koopt vooral de laatste tijd fors in. Sinds enkele jaren stijgt de winst per aandeel fors. Geen hoge score voor waardering, maar noteert door de recente winstspgong maar tegen 9 keer de verwachte winst.

Jan Reyns



Colruyt: ook internationaal bij de allerbeste. © Dirk Vertommen

