

5 favoriete aandelen van

Pieter

Tolk GEDELEGEERD BESTUURDER VAN SELECTUM

De Tijd, 3 februari 2024

DE TERUGBLIK



Pieter Tolk is gedelegeerd bestuurder van Selectum, een Antwerpse vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. Deze keer kiest hij voor vijf Italiaanse namen, waarvan er drie een band hebben met België. De vorige selectie dateert van 4 februari 2023. Het vijftal staat op een gemiddelde winst van 8,5 procent, exclusief dividenden. Over dezelfde periode won de Stoxx600-index 5,3 procent.

SELECTIE VAN 4 FEBRUARI 2023

Koersevoluatie, in %

Aperam	-19,6%
Colruyt	+68,1%
Evonik	-20,6%
Knorr-Bremse	-11,0%
Philips	+25,8%

AMPLIFON

EUR



AMPLIFON GEOHOORTOESTELLEN

Hoortoestellen zijn een groeimarkt, gedreven door de vergrijzing en de toenemende welvaart in de wereld. Het Italiaanse Amplifon is met 9.500 vestigingen wereldwijd actief, zowel in rijke landen (de VS) als in groeiende landen (India). In België heeft het bedrijf 150 vestigingen. Technologische ontwikkelingen ondersteunen de markt, bijvoorbeeld door de kwaliteit te verbeteren en de toestellen te verkleinen. Gehoortoestellen worden (deels) door de dragers betaald, waardoor Amplifon redelijk vrij is in de prijszetting. De inkoop gebeurt bij producenten van gehoor toestellen die sterk met elkaar concurreren.

CEMENTIR

EUR



CEMENTIR CEMENTPRODUCTENT

Het Italiaanse Cementir produceert cement, maar niet in eigen land. Het is een prima winstgevend speler in België en Denemarken en de wereldmarktleider in wit cement, dat belangrijk is in landen met veel zon. Omdat de cementindustrie veel CO₂ uitstoot, moet ze flink vergroenen. Die kosten worden doorgerekend aan de afnemers. Dat is mogelijk omdat de Europese cementmarkt evolueert naar een structureel tekort, beschermd door de tarieven op import met een hoge CO₂-voetafdruk.

MAIRE TECNIMONT

EUR

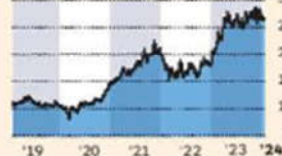


MAIRE TECNIMONT ENGINEERING CHEMIE

Maire is gespecialiseerd in 'process engineering' (industriële productie die gebruikmaakt van (bio)chemische, mechanische en fysische processen, red.), onder meer van kunstmestfabrieken en installaties voor de reductie van zwavel in de uitstoot van raffinaderijen. Na recente overnames is het bedrijf ook actief in stikstof, waterstof, ammonia (ammoniak opgelost in water, red.), methanol en bioplastiek. Maire beschikt over meer dan 2.000 patenten. Het bedrijf profiteert sterk van de vergroening van de chemische industrie en de uitbreiding van de waterstofproductie. Het orderboek beslaat vele jaren aan omzet bij vooral grote klanten in het Midden-Oosten. Het aandeel is relatief goedkoop.

SOL

EUR

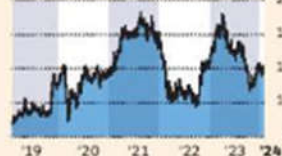


SOL GASSEN

Dit Italiaanse familiebedrijf is in veel landen actief in zuurstof bij thuiszorg. In België werkt SOL onder de naam VIVISOL en is het marktleider. In die positie kan het relatief hoge marges behalen in een markt waarin de prijzen sterk beïnvloed worden door de overheid. De thuiszorgactiviteiten zijn goed voor ruim de helft van de omzet. De andere helft komt uit de productie en de verkoop van technische gassen voor de industrie, zowel in Italië als in andere landen. SOL behaalt uitstekende marges en heeft een fenomenaal trackrecord.

ZIGNAGO VETRO

EUR



ZIGNAGO VETRO GLASVERPAKKINGEN

Zignago is de belangrijkste producent van flessen voor typisch Italiaanse producten als prosecco en olijfolie. In de glasmarkt zijn dat segmenten met kleinere klanten en daardoor aantrekkelijke marges. Zignago is ook actief in het luxesegment van flessen voor parfums en cosmetica, ook met interessante marges. Door de strengere regels voor uitstoot wordt weinig capaciteit bijgebouwd, terwijl glas als duurzaam verpakkingsmateriaal marktaandeel wint. Zignago genereert een sterke cash-flow (hoeveel cash in of uit de onderneming stroomt, red.) en heeft een goed trackrecord.