

Beleggen

5 favoriete aandelen van Willem de Vlugt en Charles Estourgie

EVALUATION CAPITAL



De belangrijkste activiteit van de holding D'Ieteren is Carglass. © EMY ELLEBOOG

DE TERUGBLIK



Willem de Vlugt en Charles Estourgie van Evaluation Management Capital zijn gespecialiseerd in kleinere aandelen in de Benelux en Duitsland.

Het vorige optreden dateert van 11 maart 2019. Het vijftal staat op een **gemiddelde winst van 3 procent**, exclusief dividenden. Over dezelfde periode won de Stoxx600-index 4 procent.

SELECTIE 11 MAART 2019

Koersevolutie in euro	
Fagron	+22%
SBM Offshore	-10%
Intertrust	-2%
Befesa	-23%
Cancom	+27%

D'IETEREN HOLDING

De belangrijkste activiteit van D'Ieteren is Carglass (Belron). Daarnaast is de groep onder meer actief als importeur en verdeler voor de Volkswagen Groep in België. Carglass vertoont een sterke groei, mede door het toenemende aantal vervangingen van ADAS-autoruiten (met

camera's en sensoren). Die leiden tot betere marges: niet alleen vanwege de complexiteit, maar ook omdat de prijs hoger is. De vooruitzichten voor de komende jaren zijn gunstig omdat ADAS-ruiten bij nieuwe auto's verplicht worden. Bovendien beschikt D'Ieteren over een forse kaspositie, die gebruikt kan worden voor overnames, dividenden en eigen aandelen.

D'IETEREN



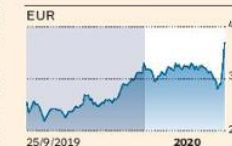
TEAMVIEWER SECTOR

Door gebruik te maken van de software van TeamViewer kan je, met een beveiligde verbinding, vanaf een andere locatie toegang krijgen tot computers, servers en andere apparaten. Daarmee kunnen IT-dienstverleners van een afstand hun werknemers en klanten op een veilige ma-

nier ondersteunen. Ze betalen een relatief lage maandelijkse fee voor het gebruik van de software van TeamViewer, maar verbeteren daarmee fors hun productiviteit.

De kracht van TeamViewer is dat het niet afhankelijk is van een bepaald softwareplatform van derden en dat ieder apparaat met het eigen TeamViewer-platform kan worden verbonden.

TEAMVIEWER



BESI CHIPAPPARATUUR

BESI maakt geen chips maar ontwikkelt en assembleert machines waarmee chips worden verpakt, de zogenaamde backend van de halfgeleiderindustrie. Chips worden steeds complexer met toepassingen voor 3D-beeldvorming, gezichtsherkenning, auto-elektronica, 5G, cloud-

servers en high-performance computing. Na een moeilijke periode staan we aan de vooravond van een investeringscyclus bij BESI's klanten, waardoor de omzet de komende jaren sterk kan stijgen. Door de structurele groei in de voor BESI relevante markten verwacht de onderneming bijna 30 procent meer omzet dan tijdens de vorige piek van de cyclus te realiseren.

BESI



CANCOM CLOUDOPLOSSINGEN

Cancom is een van de grootste IT-systeemhuizen in Duitsland, waarbij het midden- en kleinbedrijf centraal staat. De onderneming richt zich in toenemende mate op het aanbieden van cloudoplossingen, met haar eigen softwareproduct (AHP Enterprise Cloud). Die clouddiensten

kennen niet alleen een hoge marge maar komen door het abonnementsmodel ook de voorspelbaarheid van de inkomsten ten goede. Na forse investeringen in haar cloudproduct zal de groei die de groep doormaakt de vrije kasstroom substantieel doen toenemen. Daarnaast geeft een gezonde financiële positie de onderneming de ruimte om overnames te financieren.

CANCOM



ALFEN ENERGIETRANSITIE

Alfen kent drie activiteiten: Smart Grids (elektriciteitsnetten en transformatorstations), Energieopslag (batterijopslagsystemen) en EV-oplaadpunten (laadstations voor elektrische voertuigen). Alfen is in staat een totaaloplossing aan te bieden voor het opladen, de opslag en de

decentrale distributie van energie. Een sterkte is de eigen software waarmee de hardware kan worden geïntegreerd in de activiteiten van klanten. Alfen is marktleider in de Benelux en heeft zijn activiteiten uitgebreid naar Scandinavië, Frankrijk en Duitsland. De groep zit in de 'sweet spot' van de energietransitie en zal de komende jaren een sterke omzet- en winstgroei tonen.

ALFEN

