



de **5** favoriete aandelen van **STÉPHANE MERCIER**

**Stéphane Mercier, fondsbeheerder van Mercier Vanderlinden, selecteerde voor Netto 5 beloftevolle aandelen voor de komende maanden.**

**STÉPHANE MERCIER**

► Fondsbeheerder bij en partner van Mercier Vanderlinden Asset Management sinds 2000.

**INBEV | OVERNAMESUCCES**

De overname van Anheuser Bush was een meesterzet. Inbev controleert hierdoor een kwart van de biermarkt, wat voor belangrijke synergie zal zorgen. De aanzienlijke bijdrage van Brazilië en zijn munt (real) in de winstcijfers wordt afgeroomd, wat het risicoprofiel verlaagt. De stabiele cashflows maken het mogelijk om de overname in belangrijke mate te financieren door hogere schulden en slechts in mindere mate door het uitgeven van nieuwe aandelen. De snelle schuldaflossing zal de winst per aandeel vanaf 2011 sterk doen stijgen. Met Inbev koopt u ook een zeer sterk management. De kapitaalverhoging zou op korte termijn druk kunnen uitoefenen op de koers, maar dat kan een goede opportuniteit zijn.

**INDITEX | INTERNATIONAAL**

Inditex is de holding boven de winkelketens van onder meer Zara en Massimo Dutti. Met 4000 winkels is het een van de grootste ter wereld. Door het dalende consumentenvertrouwen en door de sterke aanwezigheid op de Spaanse markt is het aandeel de laatste 12 maanden sterk gedaald. De sterke omzet- en winstcijfers bewijzen echter dat de groep het internationaal zeer goed doet en dat ze op de moeilijke thuismarkt marktaandeel wint van de kleine zelfstandige winkels. De belangrijke investeringen in logistiek zijn achter de rug, wat de winstgroei nog zal bevorderen. Het aandeel noteert tegen een koers-winstverhouding voor 2008 van 14.

**FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS | ZO STERK ALS BUFFETT**

FFH is een investeringsvehikel dat net zoals Berkshire Hathaway van Warren Buffett, vooral actief is in de verzekeringssector en de hieruit voortvloeiende float zo goed mogelijk tracht te herinvesteren. FFH wordt sinds 1985 geleid door Prem Watsa en over die periode moet hij zeker niet onderdoen voor Warren Buffett. De boekwaarde is de laatste 22 jaar gemiddeld met 26 procent per jaar gestegen! FFH is minder gediversifieerd waardoor de resultaten echter wel volatiel kunnen zijn. Het management heeft als doelstelling de boekwaarde gemiddeld met 15 procent per jaar te doen groeien. In tegenstelling tot Berkshire Hathaway kan FFH vandaag gekocht worden net onder de boekwaarde.

**MICROSOFT | DUBBELE CIJFERS**

De dominante marktpositie van Microsoft wordt door concurrenten vaak aangevallen. Dit geeft soms het vertekend beeld dat Microsoft achteruit gaat. Maar de realiteit is dat tot en met het laatste kwartaal de omzet met 18 procent steeg en de winstgroei nog groter was. Voor dit boekjaar groeit zowel winst als omzet nogmaals met dubbele cijfers. Microsoft is schuldenvrij en heeft 21 miljard dollar op zijn rekening. De vrees dat het einde van het Microsoft-tijdperk nadert, maakt dat u vandaag slechts 12 keer de winst moet neertellen.

**GANNETT | DIGITALE MEDIA**

Het Amerikaanse Gannett is een van de belangrijkste mediagroepen met meer dan 100 kranten, 23 televisiestations en belangrijke internetsites. Door de crisis en door het groeiend gebruik van internet worden er veel minder advertenties geplaatst waardoor de omzet sterk daalt. Maar het aandeel is al zwaar afgestraft en op het huidige niveau zeker interessant. De hoge cashflow laat toe om een dividendrendement van meer dan 8 procent te betalen, aandelen in te kopen, de schulden af te lossen en zwaar te investeren in digitale media. Met een ratio van 4,5 voor de ondernemingswaarde over de bedrijfskasstroom, is de waardering van het aandeel heel aantrekkelijk. **N**

► **InBev (Brussel)**



► **Inditex (Madrid)**



► **Fairfax Financial Holdings (Montreal)**



► **Microsoft (New York)**



► **Gannett (New York)**



Deze rubriek bevat geen concrete aanbevelingen. U bekijkt best eerst met uw financieel adviseur of een eventuele aankoop bij uw risicoprofiel past.