



Bolero

TOPIC

Vive Le Tour 2023!

Uw gids voor de CAC 40



09 augustus 2023

DOOR TOM SIMONTS, SENIOR FINANCIAL ECONOMIST BIJ KBC, DE KBC-ECONOMEN EN KBC ASSET MANAGEMENT, VOOR U SAMENGESTELD DOOR JO ELSOCHT (CONTENT MANAGER BIJ KBC BOLERO)



In een TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

Ah, de **Tour de France!**

Het hoogtepunt voor menig wielervanhebber, die houdt van een zovend peloton, het tikken van schakelende versnellingen en de geur van bezweet chamois. Drie weken dolle wielergekte én de **ideale gelegenheid om de Franse beurswereld voor te stellen.**

Financieel-econoom Tom Simonts, de KBC-economen en KBC Asset Management sprongen in elkaars wiel en stelden **de ultieme gids voor de CAC 40** samen.

Ontdek welk Frans aandeel momenteel de gele trui draagt. Welk bedrijf rijdt rond in het groen? Wie zijn de berggeiten en wie is de beste jongere? **Je komt te weten wie de favorieten zijn en via welke ETF's je meteen in heel de CAC 40 kan beleggen.**

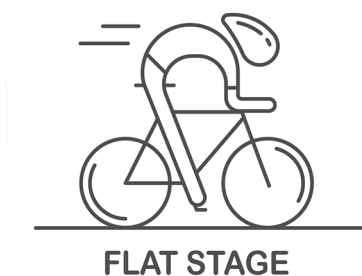
Bolero wijst erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 29 juni 2023 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we je graag door naar het Bolero-platform.



Het Parcours

Vooraleer we de strijd tussen de protagonisten op de Franse beurs bestuderen, ontrafelen de KBC-economen eerst nog de **economische toestand van het land**. Zo weet de belegger waar hij rugwind mag verwachten, welke (h)euvels er overwonnen moeten worden en welke races er tegen de tijd worden gereden.

Acht vlakke ritten



Er staan acht vlakke ritten geprogrammeerd. Ritten waarin de sprintersploegen hun gram halen en de andere renners, rustig keuvelend en genietend van het landschap, zich laten meezuigen door het zoevende peloton. Hier volgen de acht sterke punten van La Douce France.

Frankrijk is niet alleen de tweede grootste economie van de EU maar ook **één van de meest bezochte landen ter wereld (1)** met een grote culturele invloed. De Franse economie wordt gekenmerkt door een **bedrijfsvriendelijk klimaat (2)**, een **geavanceerde financiële markt (3)** en een **hoogopgeleide beroepsbevolking (4)**. Verder scoort Frankrijk ook sterk op het vlak van **transport- en telecommunicatie-infrastructuur (5)** en heeft het land een **interessante geografische positie (6)** binnen Europa, een **sterke binnenlandse markt (7)** en een **relatief jonge bevolking (8)**.

Vijf bergritten



Gevreesd door elke renner: de steile “pentes” van de Franse bergen, de verzengende hitte in de Alpen, de gure stortbuien in de Pyreneeën of de snijdende tegenwind op de Mont Ventoux. Ook de Franse economie heeft af te rekenen met stevige struikelstenen...



Een eerste grote uitdaging is het **overheidstekort (1)**. In 2020 stond het begrotingstekort nog onder druk door de COVID-19-pandemie en de daaruit volgende steunmaatregelen en de terugval in overheidsinkomsten. Nog voordat de pandemiesteun uitgewerkt was, verslechterde het overheidstekort opnieuw, ditmaal door de verregerende energiesteunmaatregelen, die de overheid uitvaardigde in 2022.

De opeenvolgende overheidstekorten hebben de toch al hoge staatsschuld verder opgedreven, de zorgen over de houdbaarheid van de schuld op langere termijn vergroot en dat in een klimaat van **stijgende rentevoeten**. Frankrijk staat de komende jaren voor grote budgettaire consolidatie-inspanningen.

Niet alleen de overheid kampt met een hoge schuldgraad, ook de **private sector heeft hoge en toenemende schuldgraden (2)**. Hoewel de stijgingen in het verleden meestal gepaard gingen met hoge activaniveaus, kan een verhoging van het systeemrisico niet worden uitgesloten in het geval dat de risicopremies snel zouden stijgen of de activaprijzen zouden dalen. Bijzonder zorgwekkend zijn de enigszins **overgewaardeerde (en tot voor kort stijgende) huizenprijzen (3)**.

Naast de hoge schuldenlast kampt de Franse economie ook nog met andere structurele problemen, waaronder het **zwakke concurrentievermogen (4)** (lage flexibiliteit van bedrijven, enz.) en de **hoge structurele werkloosheid (5)** (vooral onder laaggeschoolde jongeren en migranten).

Vijf overgangsritten



Een rustige rit of een verrassende strijd van start tot finish? Overgangsritten vallen moeilijk te voorspellen. Hoe ontwikkelen de externe omstandigheden, zoals het weer, zich? Wie zet zijn zinnen waarop? En vooral: staan er supporters van Omi en Opi langs de kant? De KBC-economen benoemen vijf externe risicofactoren voor de economie van L'Hexagone:

Op korte termijn zijn dat een **escalatie van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne (1)**, een sterkere verstrakking van de financiële voorwaarden door de **hardnekkige inflatiedruk (2)**, een verergering van **internationale handelsconflicten (3)**, nieuwe **verstoringen van de toeleveringsketen (4)** en meer **onrust op de Europese financiële markten (5)**.



Twée tijdritten



INDIVIDUAL TIME TRIAL STAGE

De individuele strijd van de benen tegen de klok is altijd bepalend voor de einduitslag. De juiste aerodynamische houding, de geschikte banden en kledij, een precies passende helm, het juiste ontbijt... Alles wordt tot in de puntjes uitgekiend, in de hoop op zo'n goed mogelijk resultaat en op het applaus van het publiek.

Voor politici ligt de meet aan de volgende verkiezingen. **Voor de president van Frankrijk duurt de tijdrit vijf jaar**, met de wetenschap dat hij of zij één keer kan worden herverkozen. Huidig president Emmanuel Macron hoeft op het eind van zijn tijdrit niet op een staande ovatie van de Franse medeburger te rekenen, geven de KBC-economen aan.

De recente en toekomstige hervormingen en investeringen van de regering Macron zullen naar verwachting helpen om de structurele problemen van de economie aan te pakken en de potentiële groei te verhogen. Voorbeelden hiervan zijn het plan **France Relance (1)**, dat het concurrentievermogen in belangrijke sectoren moet verbeteren, en de **pensioenhervorming (2)**, die de betaalbaarheid van de pensioenen moeten helpen verzekeren.

De hervormingsplannen van de regering Macron hebben de voorbije jaren gezorgd voor **sociale spanningen** in Frankrijk. De meest recente golf van betogingen brak los in het voorjaar van 2023 nadat de pensioenhervorming doorgevoerd werd zonder stemming in de Tweede Kamer. De betogingen gaan nog steeds door maar zijn stevig afgenomen in omvang en aantal. Een heropflakking, en de daarbij horende negatieve impact op de economische groei, valt evenwel niet uit te sluiten.



De Deelnemers

Momenteel en maximaal rijden er 40 deelnemers mee in de CAC 40, dat overigens staat voor "Cotation Assistée en Continu". Elk kwartaal bekijkt beursuitbater Euronext Parijs of er "abandons" zijn: bedrijven die niet meer voldoen aan de **vereiste beurswaarde**, **free float** (het aantal aandelen dat vrij op de beurs verhandelbaar is) en/of de **verhandelbaarheid** (is er wel genoeg handel in de aandelen?). De wijzigingen gaan in op de derde vrijdag van maart, juni, september of december.

Op 19 juni werd mediabedrijf **Vivendi** nog in de bezemwagen gezet. Na de afsplitsing van Universal Music Group en een daling van de beurskoers met 25% bedroeg de marktkapitalisatie van Vivendi nog slechts 9 miljard euro. Onvoldoende voor Euronext, dat prompt het financiële dienstenbedrijf **Edenred**, na een koerssprong van ongeveer 20% sinds begin dit jaar, promoveerde naar de sterindex.

Hierbij de deelnemerslijst:

Company	Headquarter	Sector	Market value
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	France	Textiles, Apparel & Luxury Goods	418.630.687.938,56
L'Oréal SA	France	Personal Care Products	216.202.887.988,57
Hermès International SCA	France	Textiles, Apparel & Luxury Goods	201.928.018.792,89
TotalEnergies SE	France	Oil, Gas & Consumable Fuels	131.152.126.456,37
Sanofi SA	France	Pharmaceuticals	123.339.918.598,26
Airbus SE	Netherlands	Aerospace & Defense	100.762.366.462,47
Schneider Electric SE	France	Electrical Equipment	90.826.480.724,40
Air Liquide	France	Chemicals	83.524.549.694,89
EssilorLuxottica SA	France	Health Care Equipment & Supplies	75.990.253.121,06
BNP Paribas SA	France	Banks	68.077.861.563,85
Kering SA	France	Textiles, Apparel & Luxury Goods	62.246.958.344,79
Vinci SA	France	Construction & Engineering	61.364.638.460,49
AXA SA	France	Insurance	60.763.874.099,67
Safran SA	France	Aerospace & Defense	59.375.353.005,33
Dassault Systèmes SE	France	Software	52.661.359.654,70
Pernod Ricard SA	France	Beverages	50.225.989.763,10
Stellantis NV	Netherlands	Automobiles	49.039.278.547,58
STMicroelectronics NV	Netherlands	Semiconductors & Equipment	39.613.244.961,28
Danone SA	France	Food Products	37.713.292.758,17



Engie SA	France	Multi-Utilities	34.912.604.119,60
Crédit Agricole SA	France	Banks	31.570.907.885,60
Capgemini SE	France	IT Services	29.407.481.548,52
Compagnie de Saint Gobain SA	France	Building Products	27.709.839.490,64
Orange SA	France	Diversified Telecommunication Services	27.573.203.711,17
Thales SA	France	Aerospace & Defense	27.530.934.609,44
Legrand SA	France	Electrical Equipment	23.223.674.248,61
ArcelorMittal SA	Luxembourg	Metals & Mining	21.073.594.777,72
Veolia Environnement SA	France	Multi-Utilities	20.167.358.730,11
Michelin	France	Automobile Components	18.862.284.825,10
Société Générale SA	France	Banks	18.389.575.107,84
Publicis Groupe SA	France	Media	18.168.310.714,97
Edenred SE	France	Financial Services	14.854.877.059,64
Carrefour SA	France	Consumer Staples Distribution & Retail	12.388.374.957,94
Bouygues SA	France	Construction & Engineering	11.047.427.771,50
Eurofins Scientific SE	Luxembourg	Life Sciences Tools & Services	10.805.436.658,72
Renault SA	France	Automobiles	10.523.490.502,71
Alstom SA	France	Machinery	10.289.736.186,05
Worldline SA	France	Financial Services	9.110.607.522,17
Téléperformance SE	France	Professional Services	8.911.949.698,17
Unibail-Rodamco-Westfield SE	France	Retail REITs	6.375.910.532,97

De Prijzenkast

1. Le Souvenir Henri Desgrange

Sinds 1947 wordt Le Souvenir Henri Desgrange uitgereikt in de Ronde van Frankrijk. De laatste jaren ontvangt de renner die **als eerste over de Col du Galibier** (2.556 meter hoog) rijdt een geldprijs van 5.000 euro. Is de Galibier niet in het parcours opgenomen, dan valt de prijs te verdienen op de top van de hoogste berg tijdens Le Tour.

Boven op de Galibier staat er een standbeeld voor de oprichter van de Tour De France, **Henri Desgrange**. Wie het monument wil bezoeken, bedenkt best dat het hoogste openbare toilet in de buurt zich bevindt op 8,7 km, in Café De la Ferme (2058 meter hoog). Dat is op de top van de Col du Lautaret. Henri, die van droge voeten houdt, dankt u.

Ter info: ook **Jacques Goddet**, de opvolger van Henri Desgrange als koersdirecteur en oprichter van de Franse sportkrant L'Equipe, kreeg een prijs naar zich vernoemd: 'Le Souvenir Jacques Goddet': 5000 euro voor de renner die als eerste de **Col**



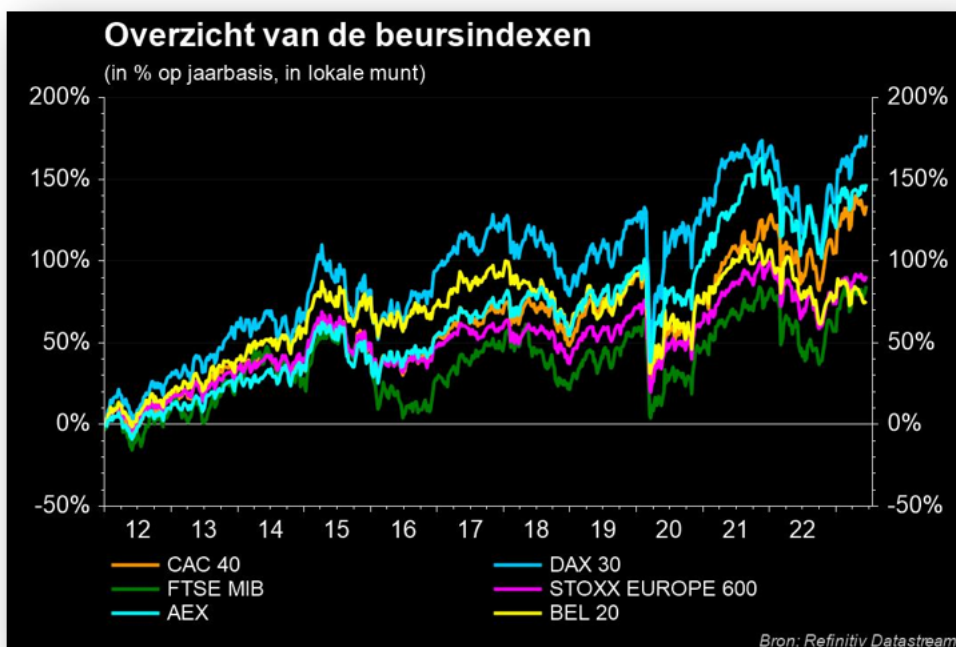
du Tourmalet, 2115 meter hoogte, (of bij diens afwezigheid de hoogste col uit de Pyreneeën) overwint.

Het dak van de CAC

De **CAC 40** werd opgericht op 31 december 1987 en **startte op 1.000 punten**. De voorbije twaalf jaar, dus na de Grote Financiële Crisis, rijdt de CAC 40 met **140% winst** vooraan in het peloton. De Duitse DAX is op die termijn de winnaar, met dank aan het grote gewicht van exportgerichte bedrijven in de consumentensector en de industriële sfeer. De sinds begin dit jaar dalende energieprijzen gaven daarenboven de geplaagde energie-intensieve sectoren rust.

De **AEX** strandt op de tweede plaats, goeddeels geholpen door de zware weging van halfgeleideraandelen in het land, terwijl **Frankrijk de vruchten plukte van zijn luxekoningen**. Het optimisme over de vooruitzichten van een economische heropening in China ondersteunde en ondersteunt immers grootmachten zoals LVMH, Kering en Hermès International. Die fungeren als stabilisator te midden van ruw economisch weer.

Het dak van de CAC ligt voorlopig op **7.581,26 punten**, aangeraakt op 21 april 2023, waarmee de winst na 35 jaar en zes maanden op dat moment **758%** bedroeg.



2. Le Maillot Jaune

“Wij willen de leider zien. Het peloton zoekt voorbij en we hebben de leider niet eens kunnen herkennen” morden de Franse journalisten in 1919. Henri Desgrange dacht na en kwam uiteindelijk met een gele trui op de proppen. Waarom geel? Simpel: de organiserende krant, **L' Auto, werd op geel papier gedrukt**. De eerste gele trui werd uitgereikt aan de start van de 11de rit. Op 19 juli 1919 wordt Eugène Christophe de allereerste geletruidrager. Althans, zo willen de Fransen het ons doen geloven.

Gelukkig is er Sporza. Eén van hun [Sporza Dox](#) vertelt een andere geschiedenis: in **1913** is de onbekende Belg **Philippe Thys** op weg naar zijn eerste van drie tourzeges. Om hem te herkennen, kreeg hij van de organisatie een gele trui. Desgrange borg het idee van de gele trui al snel weer op. Echter, zes jaar later, kwam hij opnieuw op de proppen met de gele trui en gaf het kleinood aan Eugène Christophe, zogezegd de eerste geletruidrager. Maar de echte eerste geletruidrager was dus wel degelijk een Belg.

Welke aandelen presteerden het best de afgelopen vijf jaar?

We maakten een overzicht van de grootste winnaars van de huidige ledenlijst van de CAC 40. Die rangschikking is gebaseerd op een **“Total Return”-basis**, wat wil zeggen inclusief dividenden en andere uitkeringen. Op basis van de voorbije vijf jaar zijn **Hermès**, **LVMH** en **Schneider Electric** de grootste winnaars.

Bedrijf	Marktkapitalisatie (€)	Sector	5 yr Total Return
Hermès International SCA	201.928.018.793	Textiles, Apparel & Luxury Goods	280,1%
LVMH	418.630.687.939	Textiles, Apparel & Luxury Goods	219,3%
Schneider Electric SE	90.826.480.724	Electrical Equipment	157,8%
Edenred SE	14.854.877.060	Financial Services	146,7%
STMicroelectronics NV	39.613.244.961	Semiconductors & Equipment	131,4%
L'Oreal SA	216.202.887.989	Personal Care Products	108,8%
Air Liquide	83.524.549.695	Chemicals	101,8%
Veolia Environnement SA	20.167.358.730	Multi-Utilities	92,4%
Stellantis NV	49.039.278.548	Automobiles	72,9%
Sanofi SA	123.339.918.598	Pharmaceuticals	70,9%
Dassault Systemes SE	52.661.359.655	Software	67,4%
AXA SA	60.763.874.100	Insurance	67,3%
Capgemini SE	29.407.481.549	IT Services	62,8%
Compagnie de Saint Gobain SA	27.709.839.491	Building Products	61,1%
Legrand SA	23.223.674.249	Electrical Equipment	56,0%



Welke aandelen presteerden het best de afgelopen tien jaar?

Op basis van de voorbije tien jaar trekken **Hermès** en **LVMH** eveneens de kop, maar moet **Schneider Electric** zijn derde plaats afstaan aan **Stellantis**. Het krijgt er in ruil een veertiende plaats voor.

Bedrijf	Marktkapitalisatie (€)	Sector	10yr Total Return
LVMH	418.630.687.939	Textiles, Apparel & Luxury Goods	768,8%
Hermès International SCA	201.928.018.793	Textiles, Apparel & Luxury Goods	750,6%
Stellantis NV	49.039.278.548	Automobiles	681,5%
STMicroelectronics NV	39.613.244.961	Semiconductors & Equipment	659,7%
Capgemini SE	29.407.481.549	IT Services	417,7%
Veolia Environnement SA	20.167.358.730	Multi-Utilities	391,3%
Thales SA	27.530.934.609	Aerospace & Defense	366,9%
Teleperformance SE	8.911.949.698	Professional Services	364,1%
Dassault Systemes SE	52.661.359.655	Software	340,4%
Kering SA	62.246.958.345	Textiles, Apparel & Luxury Goods	325,7%
Safran SA	59.375.353.005	Aerospace & Defense	293,7%
L'Oreal SA	216.202.887.989	Personal Care Products	277,5%
Eurofins Scientific SE	10.805.436.659	Life Sciences Tools & Services	268,3%
Schneider Electric SE	90.826.480.724	Electrical Equipment	265,3%
Vinci SA	61.364.638.460	Construction & Engineering	265,0%

Dat beide **modekoningen** (Hermès en LVMH) de rangschikking aanvoeren mag geen verrassing heten. Het aantal bedrijven actief in de luxesector is immers één van de grootste troeven van de Franse beursindexen. De sector ondersteunde zowel op een termijn van vijf als van tien jaar de CAC 40 bijzonder fors, gedragen door de **toenemende welvaart in de middenklasse van heel wat Aziatische en Chinese economieën**, terwijl ook de Amerikaanse en Europese appetijt voor topkwaliteit alleen maar crescendo is gegaan.

Verder valt op dat de best presterende aandelen op beide termijnen te vinden zijn in een allegaartje aan sectoren. De Franse diversiteit is duidelijk een historische troef, net zoals dat opgaat voor een succesvol wielerteam.

KBC Asset Management (KBC AM) gelooft bovendien nog dat LVMH haar zegetocht kan verderzetten:

- LVMH (ISIN: FR0000121014): beleggingsaanbeveling: “Kopen” met een koersdoel van 1050 euro** Over de laatste 12 maanden:
 - EV/EBITDA: 17,1
 - EV/EBIT: 21,6
 - Koers/winst: 30,4
 - Dividendrendement: 1,4%

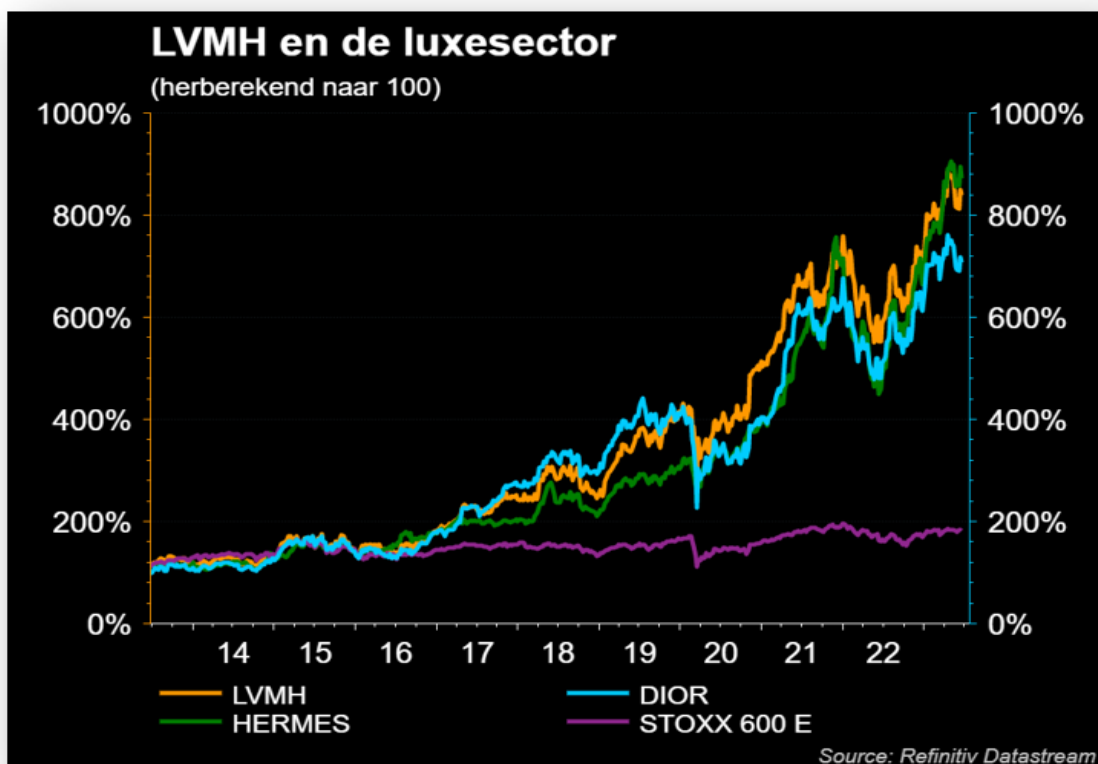
Meer info over EV/EBITDA en EBIT vind je op [onze blog](#).



LVMH is **wereldmarktleider voor luxegoederen** met een ruim gamma van producten zoals lederwaren, modeartikelen, juwelen, horloges, cosmetica, champagne en sterke dranken. De productenportefeuille bevat onder meer Louis Vuitton, Givenchy, Dior, Moët & Chandon, Dom Perignon, Hennessy, Bulgari, Tag Heuer en Sephora.

De lederwarendivisie zorgt voor de hoogste marges. Dat maakt dat de winstgevendheid van LVMH **in belangrijke mate afhankelijk is van het merk Louis Vuitton** (goed voor net iets minder dan de helft van de groepswinst). De afhankelijkheid van de Chinese consumptie en van de groei in het wereldwijde toerisme is groot.

Onder de luxebedrijven heeft LVMH het **meest defensieve profiel door zijn gespreide productportefeuille**, aldus de analisten. LVMH heeft bovendien een evenwichtige geografische omzetspreiding. Het familiale aandeelhouderschap (de familie Arnault bezit 47% van het aandelenkapitaal) garandeert een consistente strategie op lange termijn, terwijl het bedrijf beschikt over een solide financiële positie.



3. Le Maillot Vert

Bij het 50-jarige bestaan van Le Tour in 1953 wordt het puntenklassement ingevoerd. De leider van dat klassement krijgt een groene trui. **De kleur is te danken aan de eerste sponsor** 'La Belle Jardinière', een keten van kledingketens die haar reclame vooral in het groen ontwierp.

De renner, meestal een sprinter, die het meeste punten vergaart tijdens de Tour krijgt de groene trui mee naar huis. **Peter 'De Hulk' Sagan** won de groene trui zeven keer, een record. De eerste maal was in 2012, de laatste in 2019. Zijn streak werd in 2017 onderbroken na een diskwalificatie voor een [val met Mark Cavendish](#).

Welke aandelen sprintten sinds de start van dit jaar het snelst vooruit?

Het antwoord op de vraag is **Hermès, STMicroElectronics, Stellantis, Schneider Electric** en **LVMH**.

Company	Market value (€)	Sector	Total Return 2023
Hermès International SCA	201.928.018.793	Textiles, Apparel & Luxury Goods	33,5%
STMicroelectronics NV	39.613.244.961	Semiconductors & Equipment	32,2%
Stellantis NV	49.039.278.548	Automobiles	24,7%
Schneider Electric SE	90.826.480.724	Electrical Equipment	24,3%
LVMH	418.630.687.939	Textiles, Apparel & Luxury Goods	23,8%
Air Liquide	83.524.549.695	Chemicals	22,9%
L'Oréal SA	216.202.887.989	Personal Care Products	22,8%
Compagnie de Saint Gobain SA	27.709.839.491	Building Products	22,6%
Veolia Environnement SA	20.167.358.730	Multi-Utilities	22,4%
Publicis Groupe SA	18.168.310.715	Media	20,4%
Safran SA	59.375.353.005	Aerospace & Defense	20,2%
Edenred SE	14.854.877.060	Financial Services	19,1%
Legrand SA	23.223.674.249	Electrical Equipment	19,0%
Alstom SA	10.289.736.186	Machinery	18,5%
Dassault Systèmes SE	52.661.359.655	Software	18,1%
Engie SA	34.912.604.120	Multi-Utilities	17,6%
Danone SA	37.713.292.758	Food Products	17,0%
Credit Agricole SA	31.570.907.886	Banks	16,7%
Airbus SE	100.762.366.462	Aerospace & Defense	16,6%
Orange SA	27.573.203.711	Diversified Telecommunication Services	16,0%
Renault SA	10.523.490.503	Automobiles	14,8%
Vinci SA	61.364.638.460	Construction & Engineering	14,6%
Sanofi SA	123.339.918.598	Pharmaceuticals	13,0%



4. Le Maillot à Pois

De bolletjestrui wordt gedragen door de leider van het bergklassement. De trui werd pas in 1975 geïntroduceerd. **Het klassement bestaat als sinds 1933**. Op de top van elke berg zijn punten te verdienen. De bergen zijn onderverdeeld in vijf categorieën waarbij "HC" (hors catégorie = buitencategorie) de moeilijkste is en de "4e catégorie" de makkelijkste.

Het motief van de trui werd dus geïntroduceerd in de Tour de France van 1975, een idee van tourbaas Felix Levitan. Hij lanceerde de trui als een **hommage aan de Franse pistier Henri Lemoine**. Die droeg steevast een trui met bollen en kreeg de bijnaam 'Petits Pois'.

De Nederlander **Joop Zoetemelk** had in de Tour van 1975 de – destijds twijfelachtige – eer om als eerste renner rond te rijden in het witte shirt met felrode stippen. Op de wielersbaan van Roubaix kwam Zoetemelk die dag ruim een minuut later binnen dan zijn concurrenten voor het eindklassement. De Nederlandse krant De Telegraaf kopte: 'Clown kon niet lachen'.

Op zoek naar de berggeiten

Tijd om naar de **volatielste en minst volatiele aandelen** te kijken. Het verschil tussen pieken en dalen meten we door de hoogste koers van de voorbije twaalf maanden te vergelijken met de laagste koers. In nogal wat gevallen wordt snel duidelijk dat dat verschil bijzonder groot kan zijn. Dat is vooral het geval bij **Téléperformance, Renault, Hermès, Publicis** en **STMicroelectronics**, die de top vijf vormen van het bergklassement.

Of dat daadwerkelijk als trofee bekeken moet worden, is nog maar de vraag. Volatiele aandelen zorgen over het algemeen makkelijker voor een hongerklop dan voor een trofee, zeker als die volatiliteit verklaard wordt door tussentijdse problemen. Geen leuke band, natuurlijk, maar mogelijk wel een leuke balans, een rood seinlicht voor, bijvoorbeeld, de commercialisatie van een product, of een financieel schandaal (dat is eens iets anders dan een EPO-verhaal).



Company	Market value (€)	Hi (52 weeks)	Low (52 weeks)	Difference (in %)
Téléperformance SE	8.911.949.698	335	137	143,7%
Renault SA	10.523.490.503	44	22	96,9%
Hermès International SCA	201.928.018.793	2036	1037	96,3%
Publicis Groupe SA	18.168.310.715	78	41	89,4%
STMicroelectronics NV	39.613.244.961	49	27	79,2%
Alstom SA	10.289.736.186	28	16	77,1%
Compagnie de Saint Gobain SA	27.709.839.491	59	35	66,4%
BNP Paribas SA	68.077.861.564	67	41	64,8%
Safran SA	59.375.353.005	146	89	62,8%
LVMH	418.630.687.939	905	566	59,9%

Ook Publicis bleek erg volatiel, maar KBC AM is wel fan van de berggeit:

- **Publicis (ISIN: FR0000130577): beleggingsaanbeveling: “Kopen” met een koersdoel van 82 euro**

Over de laatste 12 maanden:

EV/EBITDA: 7,2

EV/EBIT: 10,3

Koers/winst: 15,3

Dividendrendement: 2,9%

Publicis is **één van de grootste reclamebureaus ter wereld**. Het bedrijf is toonaangevend op het vlak van digitale reclame en levert diensten in de publiciteitssector onder de merknamen Leo Burnett, Publicis en Saatchi & Saatchi. De adviesverlening en de aankoop van mediaruimte verloopt via Starcom en ZenithOptimedia.

De winstmarges van Publicis zijn bij de hoogste in de sector. Veel ruimte om die nog te verhogen is er niet. En de reclamesector is afhankelijk van de economische conjunctuur. Toch kwamen de eerstekwartaalcijfers boven de verwachtingen uit.

KBC AM vindt Publicis aantrekkelijk omdat het **wereldwijd aanwezig** is, maar ook een grote omzet haalt uit de opkomende markten, al kunnen de bijhorende wisselkoersschommelingen de winst hierdoor wel parten spelen. Het bedrijf heeft expertise in alle mediasegmenten en kan klanten daarom een **volledig aanbod van diensten** aanbieden, gaande van de aankoop van mediaruimte tot de creatie van een advertentie en dat als marktleider in de digitale reclame.





Voor beleggers die verkiezen om niet te investeren in bovenvermelde, wispelturige berggeiten, wijzen we erop dat **de vijf meest stabiele aandelen** 'slechts' koersvariaties vertonen van maximum 30%.

Dat blijft nog altijd veel, maar gelet op de uitzonderlijke marktomstandigheden van het recente verleden, denk aan China, inflatie, oorlog en Taiwan, kunnen we daar nog begrip voor opbrengen. Namen zoals **Capgemini**, **Pernod Ricard**, **Bouygues**, **Orange** en **Danone** ontpopten zich tot stabielste waarden.



Company	Market value (€)	Hi (52 weeks)	Low (52 weeks)	Difference (in %)
Capgemini SE	29.407.481.549	194	152	27,2%
Pernod Ricard SA	50.225.989.763	218	171	27,6%
Bouygues SA	11.047.427.772	33	26	29,3%
Orange SA	27.573.203.711	12	9	30,7%
Danone SA	37.713.292.758	62	47	32,4%
TotalEnergies SE	131.152.126.456	61	46	33,0%
Thales SA	27.530.934.609	144	108	33,3%
Dassault Systèmes SE	52.661.359.655	43	32	34,7%
EssilorLuxottica SA	75.990.253.121	188	137	37,5%
Sanofi SA	123.339.918.598	105	76	37,6%

Eén van de stabielere aandelen was **Pernod Ricard**, de bekende **producent van wijnen en gedistilleerde dranken**. Het bedrijf is actief in Amerika, Europa en Azië/Rest van de Wereld, met als topmerken Absolut Vodka, Ricard, Malibu, Havana Club, Jameson en Martell.

Whisky en Cognac zijn **groeimarkten** voor Pernod Ricard. In de VS zet het in op de tequilamarkt. Maar een doorbraak laat er op zich wachten. Er is nog veel ruimte om uit te breiden en te groeien, vooral in Azië, meent KBC AM. De drankenproducent toont zich veerkrachtig in tijden van hoge kosteninflatie en **haalt hoge marges**.

- **Pernod Ricard (ISIN: FR000120693): beleggingsaanbeveling “Kopen”, koersdoel: 217 euro**
Over de laatste 12 maanden:
EV/EBITDA: 16,1
EV/EBIT: 18
Koers/winst: 21,6
Dividendrendement: 2,3%

5. Le Maillot Blanc

Zonder **Eddy ‘De Kannibaal’ Merckx** geen witte trui voor de beste jongere in het eindklassement van de Tour. De trui werd, net als de bolletjestrui, in 1975 geïntroduceerd.

Op dat moment was Merckx’ tweede bezigheid het aan- en uittrekken van klassementstruien en dat waren de Fransen beu, volgens de eerdergenoemde Sporza Dox. Daarom werd een nieuw klassement, met een nieuwe, witte, trui in het leven geroepen. Voor het **klassement voor de beste jongere** kwamen enkel renners in aanmerking die 25 jaar oud of jonger waren. Zo waren de Fransen zeker dat Merckx, 30 jaar op dat moment, ook die trui niet zou omgorden.



De recentste toegevoegde aandelen aan de CAC 40

Joined		Exited	
Date	Company	Date	Company
19/06/2023	Edenred	19/06/2023	Vivendi
6/05/2022	Euroapi	20/06/2022	Euroapi
20/09/2021	Eurofins Scientific	20/09/2021	Atos
21/09/2020	Alstom	21/09/2020	Accor Hotels
22/06/2020	Téléperformance	22/06/2020	Sodexo
23/03/2020	Worldline	23/03/2020	TechnipFMC
24/06/2019	Thales	24/06/2019	Valeo
24/09/2018	Dassault Systèmes	24/06/2019	Worldline
18/06/2018	Hermes	24/09/2018	Solvay
18/09/2017	STMicroelectronics	18/06/2018	Holcim Ltd
20/03/2017	Atos	18/09/2017	Nokia
21/03/2016	Sodexo	20/03/2017	Klépierre
7/01/2016	Nokia	21/03/2016	Alstom
21/12/2015	Klépierre	21/12/2015	EDF
23/03/2015	Peugeot	23/03/2015	Gemalto
23/06/2014	Valeo	23/06/2014	Vallourec
20/06/2013	Fnac Darty	23/12/2013	STMicroelectronics
24/12/2012	Gemalto	21/06/2013	Fnac Darty
24/09/2012	Solvay	24/09/2012	Peugeot
19/12/2011	Legrand SA	19/12/2011	Suez Environnement

In september 2020 werd **Alstom**, de grootste beursgenoteerde **Europese speler op gebied van rollend materieel en signalisatie voor treinen**, aan de CAC 40 toegevoegd. Dat zette zich vooralsnog niet om in koerswinst. Toch is het bedrijf volgens KBC AM "Koopwaardig":

- **Alstom (ISIN: FR0010220475): beleggingsaanbeveling "Kopen" met een koersdoel van 30 euro**

Over de laatste 12 maanden:

EV/EBITDA: 11,1

EV/EBIT: 44,5

Koers/winst: -

Dividendrendement: 1,0%

Naast het **produceren van trein- en tramtoestellen** en **signalisatie** houdt Alstom ook een belang aan in drie aparte joint ventures op gebied van **elektriciteitsnetwerken, hernieuwbare energie, onderhoud** en **kernenergie**.

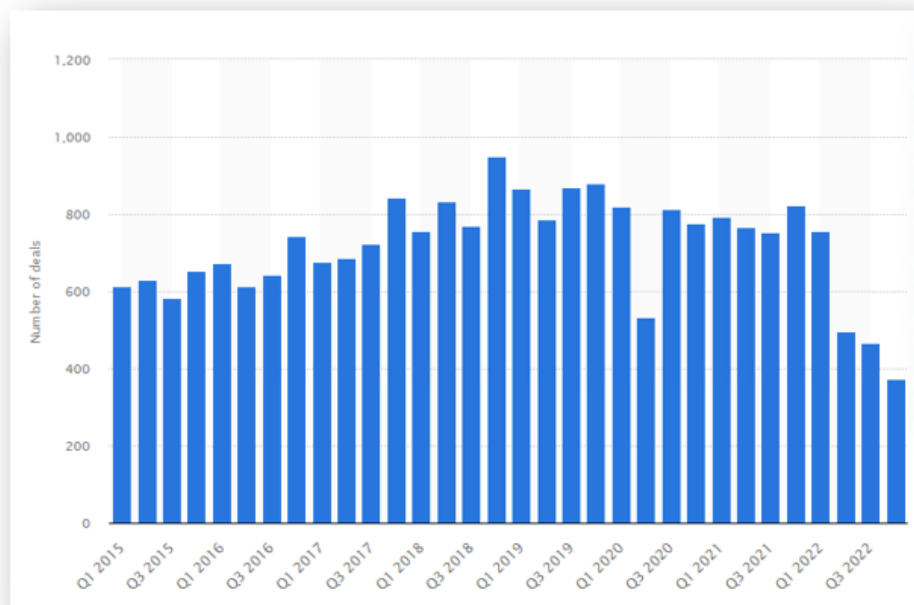
Na de overname van de treindivisie van Bombardier kampt Alstom met een hoge schuldgraad. Maar de **moeilijke overname lijkt stilaan verwerkt**, waardoor de focus verschuift naar het verbeteren van de winstgevendheid (de marges zijn momenteel laag) en de kasstromen. Alstoms orderboek is stevig gevuld. Het biedt het **compleetste aanbod** van oplossingen voor publiek transport en is sterke aanwezigheid in opkomende markten en de treindivisie heeft een sterke operationele trackrecord, zegt Asset Management.



6. Prix De La Combativité

Deze prijs wordt na elke rit uitgereikt aan de **stijdlustigste renner**. Hij mag daags nadien een rood rugnummer opspelden. Er is ook een 'Super-combatif'. Die prijs wordt uitgereikt aan de strijdlustigste renner van heel de Tour. Vorig jaar was die prijs weggelegd voor **Wout 'Ik moet just niks' van Aert**.

Hoe zit het met de strijdlust bij de Franse bedrijven? Wie toont zich gretig op de overnamemarkt of in deals?



Franse dealmarkt droogt op

De Franse fusie- en overnamemarkt kende in 2022 een solide reeks transacties dankzij een sterke jaarstart. Er waren **1.320 transacties** in het land, een stijging met 3% op jaarbasis, maar wel verdeeld over het hoogste aantal deals in Frankrijk op jaarbasis. Veel deals, maar kleiner, omdat de fors hogere rente de kopers vooral wegheield van de grootste deals. **De waarde van fusies en overnames strandde daardoor slechts op 101,2 miljard euro**, vlot 40% minder dan een jaar eerder.

- De grootste deal uit 2022 was het bod van de **Franse overheid** om **energiegroep EDF** weer volledig staats eigendom te maken door de resterende 16% van de aandelen die het nog niet bezat, over te nemen. Die deal had een waarde van zo'n 10 miljard euro, met straatlengtes voorsprong de topper uit het pak.
- De tweede grootste deal is van **Tikehau Capital**-makelij. De investeringsfirma haalde de krantenkoppen door samen met enkele partners de **grootste Europese SPAC naar de beurs te brengen**. Goed voor de statistieken, maar de SPAC-activiteit



daalde in de loop van 2022 aanzienlijk omdat investeerders niet langer tuk waren op het impliciete risico.

- De Amerikaanse private-equitygroep **Apollo Global Management** tekende voor de derde grootste deal van het jaar in Frankrijk. Het nam de betaalterminalactiviteiten van het **Europese betalingsbedrijf Worldline** over voor iets minder dan 3 miljard dollar, waardoor Worldline zich kan concentreren op onlinebetalingen. De Apollo-deal was goed voor 16% van de 18 miljard euro deals in het segment van de computersoftware in Frankrijk in 2022. De overkoepelende TMT-sector (technologie, media en telecom) tekende daardoor voor zo'n 25 miljard euro aan deals, goed voor 27% van alle Franse fusies en overnames.

Daarmee bleef de sector net voor op deals in energie-, mijnbouw- en nutssector, die een aandeel van 20% scoorden, goed voor zo'n 18 miljard euro. Een belangrijk deel daarvan is op conto te schrijven van een consortium onder leiding van **Macquarie Group**, **BCIM** en de Duitse herverzekeraar **MunichRe**. Die kochten de ontwikkelaar van zonnepanelen Reden Solar voor een ondernemingswaarde van 2,25 miljard euro. Private-equitygroep **KKR** shopte dan weer een belang van 83% in het Franse zonne-energiebedrijf **Albioma** voor zo'n 2,3 miljard euro.

IPO's

Ondertussen droogde de IPO-markt (bedrijven die naar de beurs worden gebracht) volledig op. Volgens gegevens van Dealogic waren er in 2022 **slechts 20 nieuwe beursintroductions** op de Europese beurzen, vlot 55% minder op jaarbasis, waardoor er 81% minder kapitaal werd opgehaald. Niet 8,8 miljard euro zoals in 2021, maar eerder 1,7 miljard euro.

Hogere rente hoeft een sterk 2023 niet in de weg te staan

In 2023 staat de hogere rente, en dus de monetaire verstrakking, centraal. Maar analisten menen dat dat geen beperking hoeft te zijn. Hogere rentes nemen de interesse mogelijk wel wat weg, maar zorgen in principe voor **neerwaartse druk op de waarderingen**, en dus ook op de prijzen. Dat speelt traditioneel in het voordeel van deals die kleine tot middelgrote bedrijven op het oog hebben. En daar zijn er in Frankrijk nogal wat van.



7. La Lanterne Rouge

Respect en medelijden, dat verdient de drager van de rode lantaarn. Het gaat om de renner die er het langst over doet om het parcours af te leggen, maar die telkens toch vóór de tijdslimiet weet te arriveren. De Belg **Wim Vansevenant**, vader van de jonge wielrenner Mauri, heeft drie lantaarns (2006, 2007 en 2008) op de schouw staan en is daarmee **recordhouder**. 'Tijdens het eerste jaar eindigde ik laatste uit pure miserie, maar de jaren daarop liet ik me bewust uitzakken', aldus Vansevenant.

Geen enkel bedrijf kan het zich permitteren om met slappe benen rond te rijden. Dat wordt op de beurs hard afgestraft door de belegger. Hier volgen de vijf bedrijven uit de CAC 40 die de afgelopen vijf jaar het zwakst op de beurs koersten.

Company	Market value (€)	Sector	5 Y Total Return
Unibail-Rodamco-Westfield SE	6.375.910.533	Retail REITs	-71,4%
Renault SA	10.523.490.503	Automobiles	-48,7%
Worldline SA	9.110.607.522	Financial Services	-33,7%
Société Générale SA	18.389.575.108	Banks	-18,3%
Alstom SA	10.289.736.186	Machinery	-11,6%
Orange SA	27.573.203.711	Telecommunication	-1,2%

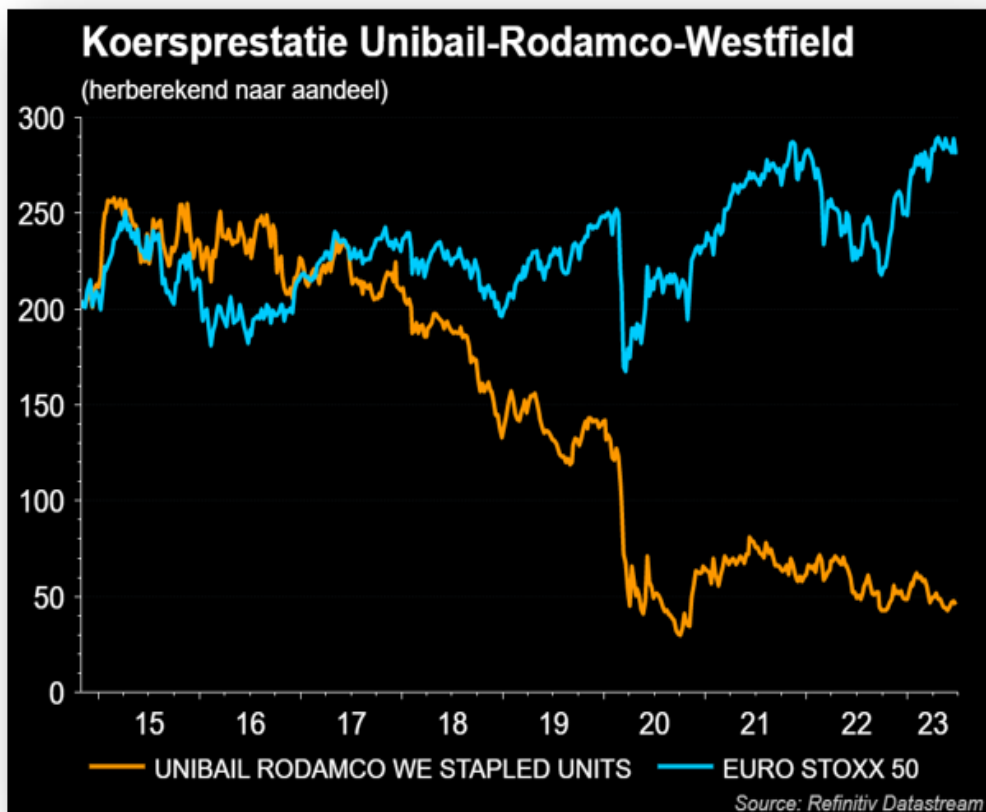
Begin 2020 klonk het management van vastgoedgroep **Unibail-Rodamco-Westfield** nog bijzonder optimistisch in een speciaal strategiedocument getiteld: "How We Shop: The Next Decade". Daarin werden 15.000 Europese consumenten en iets minder sectorexperts geïnterviewd. De resultaten daarvan gaven hoop, maar vooral vorm aan de strategie voor de verdere uitrol van de omvangrijke internationale portfolio aan winkelcentra.

Maar **COVID-19 verwees dat strategiedocument genadeloos naar de prullenmand**. De winkelcentra bleven leeg, thuiswerk werd de norm, onlineshopping werd gemeengoed en de bezoekersaantallen in de shoppingcentra herstelden ook na de covidheropening amper. Naar schatting opteert 52% van het winkelend publiek vandaag om meer lokaal te winkelen dan vóór de pandemie.

De beurskoers van Unibail-Rodamco-Westfield **kelderde in de voorbije 10 jaar met meer dan 60%**, of met 72% in de voorbije vijf jaar. Bij beleggers blijft de twijfel bestaan dat de vastgoedgroep voor een belangrijke herstructurering staat. Maar **het management blijft zweren bij een geleidelijk herstel**, gebaseerd op "funshopping", de ervaring en dat "dagje uit met de vriendinnen". De kleinhandelaars van hun kant zetten dan weer alle zeilen bij om net dat soort ervaring te repliceren via e-commerce.

De toekomst zal uitwijzen wie het bij het rechte eind heeft, maar beleggers kozen wel alvast eieren voor hun geld (of wat er van overschoot).





7. Le Classement Par Equipes

Het krijgt in onze contreien nauwelijks aandacht maar er is ook een **ploegenklassement**: elke rit wordt per ploeg de tijd van de eerste drie renners bij elkaar opgeteld. De ploeg die het minst aantal seconden verzamelt, wint het ploegenklassement. De ploeg die het ploegenklassement leidt, mag een geel rugnummer opspelden.

Vooralsnog is het onmogelijk om met één klik in de verschillende ploegen (sectoren als energie, industrials, financials,...) van de CAC 40 te investeren. Maar je kan **met één klik wel meteen heel de CAC 40 binnenhalen**, via een **ETF** of **tracker**. Wil je meer weten over ETF's? Breng dan zeker een bezoekje aan onze [onlinegids](#).

- **Lyxor CAC 40 (DR) UCITS ETF - EUR DIS (CAC)**
ISIN: FR0007052782
Markt : Parijs

Deze ETF is van de hand van Amundi Asset Management. Het gaat om een **distributie-ETF**: de door de CAC 40-bedrijven uitgekeerde dividenden worden na aftrekking van roerende voorheffing, aan de beleggers doorgestort. Er bestaat ook een accumulerende variant (ISIN: FR0013380607), die de dividenden opnieuw in de



bedrijven investeert.

- **Xtrackers CAC 40 UCITS ETF - 1D EUR DIS (DX2G)**
ISIN: LU0322250985
Markt : Frankfurt

DWS Investment heeft ook een distributie-ETF die de CAC 40 zo nauwkeurig mogelijk volgt.

- **BNP PARIBAS EASY CAC 40 ESG UCITS ETF - EUR DIS (E40)**
ISIN: FR0010150458
Markt : Parijs

Deze BNP Paribas-ETF volgt de [ESG-versie van de CAC 40](#). Die werd op 22 maart 2021 gelanceerd en selecteert de 40 bedrijven binnen de 'CAC Large 60 Index', die het hoogst scoren op vlak van maatschappelijk verantwoord (milieu, sociaal en beleidsmatig) ondernemen.

Er zitten wel een aantal verschillen in de posities tussen beide indexen. Zo werden in de ESG-variant de bedrijven Eurofins Scientific, Total Energies, Thales, Stellantis,



Renault, Dassault Systèmes, Essilor Luxottica, Bouygues en ArcelorMittal geschrappt. In hun plaats kwamen Edenred, Sodexo, Bureau Veritas, Accor, Rexel, Arkema, Valeo, Biomérieux en Forvia.

Top 10 positions

Name	Country	Weight (%)
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	France	10,28
Sanofi SA	France	8,29
L'Oreal SA	France	7,60
Schneider Electric SE	France	6,55
Air Liquide SA	France	6,21
Airbus SE	Netherlands	5,46
BNP Paribas Act. Cat.A	France	4,73
Hermès International SA	France	4,53
Vinci SA	France	4,39
AXA SA	France	4,02
Total:		62,04

- AMUNDI CAC 40 ESG UCITS ETF - DR EUR DIS**
 ISIN: LU1681047079
 Markt : Parijs

Ook deze ETF volgt de ESG-versie van de CAC 40. Het gaat om een **distributie-ETF** maar er bestaat ook een accumulerende variant (ISIN: LU1681046931). De ETF bevat dus dezelfde bedrijven als de BNP Paribas-ETF, maar het gewicht per bedrijf kan licht verschillen.

Top 10 positions

Name	Country	Weight (%)
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	France	10,20
Sanofi SA	France	8,01
L'Oreal SA	France	7,37
Schneider Electric SE	France	7,00
Air Liquide SA	France	6,25
Airbus SE	Netherlands	5,72
BNP Paribas Act. Cat.A	France	4,66
Hermès International SA	France	4,60
Vinci SA	France	4,34
AXA SA	France	3,70
Total:		61,85



8. Oordeel van de Analytici

Journalisten blikken maar wat graag vooruit naar de volgende koersdag, waarbij de grootste favorieten sterren krijgen op basis van eerder geleverde prestaties en héél véél buikgevoel.

Op de beurs gieten analisten bedrijfsresultaten in hun modellen, die ze vervolgens, naar eigen goeddunken, wat oliën en afstellen. Hieronder vind je, op basis van de analistenverwachtingen, het gemiddelde opwaarts potentieel van 15 CAC 40-bedrijven.

Company	Upward potential	Market value (€)	Profit Growth (2024)	return on equity (2024)
Téléperformance SE	89%	8.911.949.698	8,5%	13,4%
Worldline SA	64%	9.110.607.522	9,7%	7,2%
Société Générale SA	44%	18.389.575.108	5,8%	6,0%
Stellantis NV	40%	49.039.278.548	3,0%	21,5%
ArcelorMittal SA	38%	21.073.594.778	-3,2%	5,4%
BNP Paribas SA	37%	68.077.861.564	5,6%	8,1%
Renault SA	33%	10.523.490.503	4,9%	15,4%
Capgemini SE	29%	29.407.481.549	6,0%	17,2%
Kering SA	26%	62.246.958.345	9,3%	15,7%
AXA SA	26%	60.763.874.100	3,3%	0,0%
Compagnie de Saint Gobain SA	25%	27.709.839.491	0,8%	15,7%
TotalEnergies SE	25%	131.152.126.456	1,7%	18,5%
Eurofins Scientific SE	24%	10.805.436.659	6,6%	12,8%
Michelin	23%	18.862.284.825	2,6%	17,7%
Orange SA	23%	27.573.203.711	0,7%	9,7%



Helemaal bovenaan de lijst van de aandelen die volgens de analisten ondergewaardeerd zijn, vinden we **Téléperformance**. Die groep biedt **digitale dienstverlening** aan bedrijven aan via een brede AI-gestuurde dienstenportfolio van front-office klantenservice tot back-officefuncties, waaronder klantenservice, technische ondersteuning, incasso, socialmediadiensten, trust- en veiligheidsdiensten. De groep draaide vorig jaar 8,15 miljard euro omzet, overheen 91 landen en 300 talen. Nee, dat is geen kleintje.

Groot, dat wel, maar geen winnaar zoals blijkt uit de koersevolutie. Beleggers stellen het vermogen om op lange termijn organische groei te blijven realiseren in vraag, omdat net die **groecijfers de afgelopen twee kwartalen iets onder de lat uitkwamen**. De groeiverwachting voor heel 2023 werd gelijk neerwaarts bijgesteld, weliswaar nog steeds op een aardig niveau, maar de dreiging van een recessie en de onbekende structurele impact van generatieve AI doen beleggers twijfelen.

Vooraf dat laatste levert vraagtekens op: de komende drie jaar zou tot 20 à 30% van het bestaande volume geautomatiseerd kunnen worden door AI. En dat wil zeggen magedruk, tenminste als het zover komt, maar even zo goed een pak operationele efficiëntie. Koud en warm liggen dicht bij elkaar in dit verhaal.

Tot slot werden er een pak eigen aandelen betaald voor de **overname van Majorel** en net die aandelen kunnen een positieve herwaardering van het aandeel voorkomen. Niettemin is de analistenverwachting dat het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd is aan een **EV/EBITDA-verhouding van zo'n 6x en een koerswinstverhouding van zo'n 10x**, beide voor 2024.

De **autonome groei blijft ondertussen sterk**. Feit is dat het management zal moeten aantonen dat het toekomstige bedrijfsmodel minstens even sterk, solide en houdbaar is als het huidige en dat de Majorel-integratie goed verloopt.

Company	Upward potential	Market value (€)	Profit Growth (2024)	Return on equity (2024)
Hermès International SCA	1%	201.928.018.793	12,2%	67,5%
Legrand SA	2%	23.223.674.249	3,4%	19,7%
L'Oréal SA	5%	216.202.887.989	6,8%	33,4%
Dassault Systèmes SE	7%	52.661.359.655	8,7%	20,3%
Schneider Electric SE	7%	90.826.480.724	4,0%	19,0%
Air Liquide	9%	83.524.549.695	5,3%	11,9%
Danone SA	9%	37.713.292.758	2,2%	9,2%
Airbus SE	9%	100.762.366.462	13,3%	25,3%
Sanofi SA	9%	123.339.918.598	5,6%	15,6%
Edenred SE	11%	14.854.877.060	13,9%	-21,7%
LVMH	12%	418.630.687.939	8,2%	17,2%
Alstom SA	13%	10.289.736.186	5,3%	6,5%
Pernod Ricard SA	14%	50.225.989.763	4,2%	10,1%
Safran SA	14%	59.375.353.005	12,6%	20,6%
EssilorLuxottica SA	14%	75.990.253.121	5,1%	8,4%



Het feit dat **Hermès International** onderaan de lijst bengelt van het opwaartse potentieel van CAC 40 heeft niets te maken met de kracht van het businessmodel, de robuustheid van omzetten en marges of de soliditeit van het management. Een blik op de koersgrafiek leert dat het aandeel over de voorbije drie jaar steeg met 160% en daardoor promoveerde tot één van de sterkhouders van de index.

Omwille van de **trager dan verwachte Chinese heropening** schroefden analisten de winstverwachtingen sindsdien wat bij, of rekenen ze minstens op iets minder vette vruchten dan eerder werd ingeschat. LVMH ondergaat eenzelfde lot, al schiet er daar wel nog 11% opwaarts potentieel over. Er is nog een derde luxespeler in de CAC 40. Hierbij de beleggingsaanbeveling van KBC AM:

- **Kering (ISIN: FR0000121485): beleggingsaanbeveling “Kopen” met een koersdoel van 780 euro**

Over de laatste 12 maanden:

EV/EBITDA: 10

EV/EBIT: 13

Koers/winst: 17,7

Dividendrendement: 2,7%

Kering omvat twee divisies: **luxe** en **lifestyle**. De grootste merknamen binnen de luxedivisie zijn Gucci, Bottega Veneta en Yves Saint Laurent (YSL). Het lifestylesegment omvat hoofdzakelijk het belang van 85% dat Kering in Puma aanhoudt. Kering is wereldwijd actief.

Het succes is **grotendeels afhankelijk van het merk Gucci**. Kering is nog op zoek naar overnamekandidaten om de portefeuille uit te breiden. De waardecreatie daarvan is afhankelijk van de prijs die betaald wordt, alsook de categorie en de merken waarin Kering zal investeren.

Ook hier staat er een familie aan het roer: het geslacht Pinault bezit 41% van het aandelenkapitaal. Zij lieten Kering in een sneltempo evolueren van een conglomeraat naar een **gefocuste luxegroep**. Er is een **mooie geografische diversificatie**. In de portefeuille zitten een aantal kleinere merken die kunnen uitgroeien tot de volgende groeimotor voor het bedrijf, aldus KBC Asset Management.



Disclaimer

Deze publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero) wordt uitsluitend ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als een specifiek en persoonlijk beleggingsadvies, een aanbieding of een uitnodiging tot een aanbieding, om de hierin vermelde financiële producten te kopen of te verkopen, noch onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied.

De dienstverlening die Bolero verschaft, is niet op beleggingsadvies gebaseerd. Bolero is het orderuitvoeringsplatform van KBC Bank N.V. waarmee transacties in 'niet-complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) doorgaan op basis van 'loutere uitvoering' ("execution only"). Bolero voert geen 'passendheidstoetsing' uit bij transacties in niet-complexe financiële producten. De belegger die van deze dienstverlening gebruik maakt, beschikt dus niet over de bescherming van de toepasselijke gedragsregels. Transacties in 'complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) kunnen pas uitgevoerd worden na een succesvolle passendheidstoetsing. Transacties via Bolero gebeuren altijd op initiatief van de belegger.

Bij het uitvoeren en/of doorgeven van transacties van beleggers houdt Bolero geen rekening met de daarmee verband houdende fiscale, juridische of boekhoudkundige aspecten van deze transacties, verstrekt zij geen advies met betrekking tot dergelijke aspecten en kan zij daarvoor derhalve niet aansprakelijk worden gesteld.

Beleggen in financiële producten houdt risico's in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen. Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Deze publicatie kan bijdrages bevatten van KBC Securities NV (<https://research.kbcsecurities.com/portal/portal.html#!/disclosures>), KBC Asset Management NV (<https://www.kbc.be/particulieren/nl/juridische-info/documentatie-beleggen.html#aandelen>) en KBC Economics (<https://www.kbc.com/nl/economics.html>). Voor de externe bronnen raadpleegt Bolero verschillende nieuwssites. De bijdragen worden geselecteerd op basis van recente, concrete gebeurtenissen en publicaties. De redactie wordt verzorgd door Tom Simonts, Steven Vandenbroeke (KBC Economics) en door Johan Elsocht, Jens Meersman, Ellen Van Tongelen en Philippe Delfosse (marketing team Bolero, KBC Bank NV). KBC Bank staat onder toezicht van de FSMA.