

BREMBO

Italiaans gemotoriseerd erfgoed op weg naar Mexico

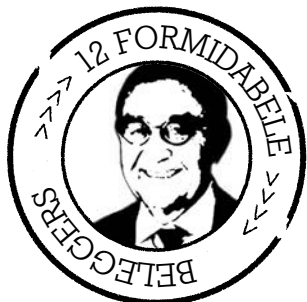
Voor de autoliefhebber zijn de kenmerkende rode remblokjes van Brembo even Italiaans als Ferrari en Fiat. Dat imago van elegante Italiaanse snelheid zal het bedrijf blijven koesteren, ondanks de recente plannen om een deel van de productie te verplaatsen naar het goedkopere Mexico.

Voor Brembo, dat ook onderdelen als koppelingen, zittingen en gordels levert aan autoproducenten als Porsche, Mercedes, Maserati, Ferrari en Corvette, is verplaatsing van productie meer dan alleen een kostenkwestie. Het is ook een illustratie van de sterke groeiambitie in Noord-Amerika. De vraag naar de aluminium remblokjes stijgt sterk buiten Europa, en vooral in de VS ziet Brembo kansen deze behoefte te verzilveren. Deze markt is op dit moment al goed voor 25 procent van de omzet.

Bij de laatste analistenpresentatie meldde het bedrijf dat op alle markten de omzet zich positief ontwikkelt, met de Verenigde Staten (+25 procent) en Duitsland (+18 procent) als uitschieters. Ook in thuisland Italië kon een mooie groei opgetekend worden van 16 procent. In Zuid-Amerika viel de groei met ongeveer 5 procent tegen, met name door de zwakkere macro-economische omstandigheden.

WAAROM AANTREKKELIJK?

Het management van Brembo is voorzichtig in zijn verwachtingen voor dit jaar. Of de dubbelcijferige



groei van 2014 opnieuw gehaald wordt, is onzeker. Het gros van de analisten verwacht echter stijgende winsten komende jaren. Daar staat tegenover dat de waardering op de beurs lager is dan gemiddeld in de sector, en dat maakt het aandeel aantrekkelijk volgens de beleggingsstrategie van Joseph Lakonishok, de wetenschapper/belegger, die een mechanische manier van aandelenselectie gebruikt.

Wat Brembo interessant maakt volgens de strategie van Lakonishok:

- Koers-winstverhouding lager dan het sectorgemiddelde.
- Koers-boekverhouding lager dan het sectorgemiddelde.
- Zesmaands koersrendement hoger dan de Stoxx-Europe 600-index.
- Verwachte winstgroei positief voor komend jaar.
- Analisten hebben in de afgelopen maand de winst per aandeel opwaarts bijgesteld.

NOTERING

Het aandeel Brembo noteert op de beurs van Milaan met ISIN-code IT0001050910

MEER OVER DE BELEGGINGS-METHODIEK VAN JOSEPH LAKONISHOK: VEB.NET/LAKONISHOK

SOCIAAL RENDEMENT



door Sheila Sitalsing

De koningin maakte er enthousiast reclame voor, er werd een Nobelprijs voor uitgereikt, het gold als de beste uitvinding sinds gesneden brood – en nu is er een metastudie over verschenen die de jubelberichten relativeert.

Microkredieten oftewel het beschikbaar stellen van kleine leningen aan mensen die normaal gesproken geen toegang tot krediet hebben. Het idee: ze gaan ermee ondernemen, met name vrouwen in ontwikkelingslanden krijgen hier ongekende ontplooiingsmogelijkheden door, en het biedt zo een effectieve weg uit bittere armoede, op weg naar sociaal welbevinden, een hoger opleidingsniveau, een betere gezondheid en andere zaken die het leven leuker maken.

Er kwamen beleggingsfondsen voor particulieren: het ASN Novib-Microkredietfonds, bijvoorbeeld, het Triodos Fair Share Fund en het Oikocredit Nederland Fonds. Aangeprezen als ideaal voor beleggers die de arme medemens een warm hart toedragen en die geïnteresseerd zijn in 'sociaal rendement'. Op dat sociale rendement valt iets af te dingen, blijkt nu uit een metastudie naar microfinancieringsprojecten in onder meer Ethiopië, India, Marokko, Mexico en Bosnië, die volgens de onderzoekers een representatief beeld geven van de microkredietindustrie, een onderzoekscentrum van het Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Dit zijn hun belangrijkste bevindingen:

1. De vraag naar microkredieten ligt lager dan geprojecteerd: ongeveer een op de vier huishoudens die in aanmerking kwamen voor een kleine lening wilden die ook.
2. Een deel van hen gebruikte het geld om hun onderneminkje uit te breiden. Dit leidde evenwel niet tot hogere winsten.
3. Toegang tot microkrediet heeft nergens geleid tot een significante stijging van het gezinsinkomen.
4. Er is weinig bewijs dat microkredieten de economische positie van vrouwen of het opleidingsniveau kinderen hebben verbeterd. Maar schadelijk zijn ze evenmin geweest.
5. Het goede nieuws: de microkredieten leveren niet meer inkomen op, maar de ondernemers verdienen hun geld met iets wat ze leuk vinden. Ofwel: het leven wordt er in materiële zin niet meetbaar beter van, maar het wordt wel iets vrijer en prettiger.

De conclusie: als het doel armoedebestrijding is, zouden financiers geen geld in 'standaard' microkredietprojecten moeten steken. Het goede nieuws is dat 'kleine aanpassingen' – in rentevoeten, in terugbetaaltermijnen, in voorwaarden – een wereld van verschil kunnen maken. Helaas is dit soort aanpassingen zelden commercieel interessant. De jongste inzichten zijn dat het beter is geld te geven dan te lenen aan de allerarmsten. Ze blijken het heel verstandig te gebruiken. Maar daar zijn geen beleggingsfondsen voor.