

## HORNBACH BAUMARKT PROFITEREN VAN EUROPEES HERSTEL

Voor de bouwmarkten- en tuincentra- keten Hornbach is de wereld in een paar maanden tijd een stuk leuker geworden. Vorig jaar had het van oorsprong Duitse bedrijf nog veel last van de recessie in Europa. Vanaf januari is veel anders. Financieel directeur Roland Pelke zei onlangs dat de vraag bij doe-het-zelf winkels dit jaar is "ge- explodeerd". Motor achter de recente groei is thuismarkt Duitsland, maar ook acht andere Europese landen, waaronder Nederland, droegen bij aan fors betere resultaten. Dit jaar zullen de verkopen in de meer dan 130 vestigingen de ruim 3 miljard euro uit 2013 dan ook overstijgen.

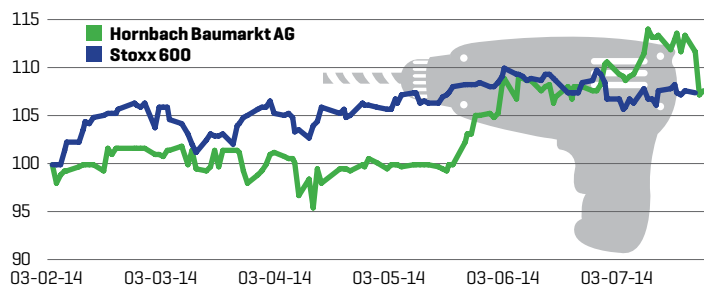
Behalve het verbeterde economische klimaat zijn de redenen achter de groei van Hornbach weinig prozaïsch. Het mooie voorjaarsweer en het faillissement van concurrent Praktiker geven het bedrijf de wind in de rug. Indien het Europese herstel doorzet zal Hornbach ook daar verder van profiteren.

### WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS O'SHAUGHNESSY?

In zijn selectie van aandelen gebruikt datadelver O'Shaughnessy verschillende maatstaven om aandelen te beoordelen (zie p. 35). Op veel van die factoren scoort Hornbach goed. Zo is er de verhouding tussen de onderne-

mingswaarde (de waarde van een be- drijf op de beurs plus de netto schuld) en de winst (ebitda). Hoe kleiner deze ratio, hoe meer winst een bedrijf uit zijn kapitaal haalt. Hornbach hoort op dit vlak tot de betere helft van alle Eu- ropese aandelen. Bovendien is het be- drijf op de beurs lager geprijsd dan de boekwaarde per aandeel. Volgens de veel gebruikte koers-winstverhouding noteert het aandeel 11 keer de winst voor 2014 met een dividendrende- ment van rond de 2 procent. De lage waardering en groeiende winstge- vendheid maken het aandeel funda- menteel aantrekkelijk. O'Shaughnessy kijkt verder naar koerssterkte, ook wel momentum genoemd. De koers moet volgens de topbelegger de laatste zes maanden harder stijgen dan de index.

### Voldoende momentum voor Hornbach



### WAT VINDEN ANALISTEN?

De vijf analisten die Hornbach vol- gen, hebben het aandeel op 'kopen' staan. Het 12-maands koersdoel is 44,75, owel zo'n 40 procent koerspo- tentieel ten opzichte van de koers begin augustus.

## SEKTKELLEREI SCHLOSS WACHENHEIM ALTERNATIEVE WIJNBELEGGING

Wijnbedrijven zijn schaars op de beurs. Aan het succes kan dat niet liggen, want de aandelen van de wijnproducenten die publiek ver- handelbaar zijn presteerden de af- gelopen dertien jaar gemiddeld veel beter dan de wereldwijde aandelen- beurzen. Een van die aandelen is dat van het Duitse Sektkellerei Schloss Wachenheim, een grote speler op de markt voor mousserende wijnen. Wachenheim verkoopt jaarlijks voor ruim 300 miljoen euro aan schuim- wijnen en is misschien ook bekend van merken als Faber en Feist.

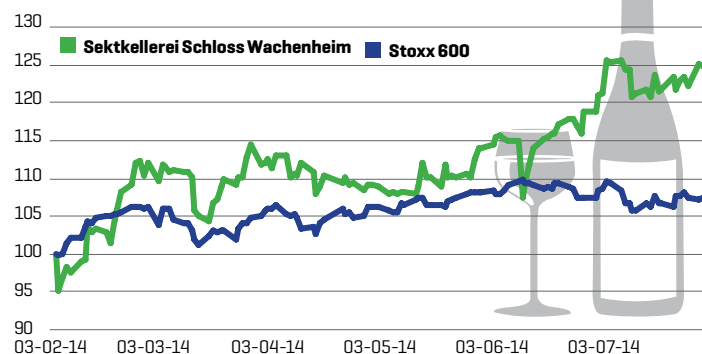
Sektkellerei Schloss Wachen- heim heeft een sterk 2013 achter de rug: het bedrijf wist ruimschoots

aan de verwachtingen te voldoen. Komend jaar zal het bedrijf volgens analisten profiteren van marketingin- spanningen en lagere inkooprijzen.

### WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS O'SHAUGHNESSY?

Het aandeel Sektkellerei Schloss Wachenheim mag gerust goed- koop worden genoemd. Beleggers betalen tien keer de verwachte winst over 2014. Het aandeel no- teert bovendien ver onder de

### Sterk momentum voor de Duitse wijnen



Meer over de METHODE O'SHAUGHNESSY via [VEB.NET/OSHAUGHNESSY](http://VEB.NET/OSHAUGHNESSY).

Uitgebreide uitleg over de man en zijn denkbeelden in VEB-boek *12 formidabele beleggers wijzen de weg*. VEB-leden bestellen het gratis via [veb.net/](http://veb.net/) formidabel



### BEURSNOTERING

#### ■ HORNBACH

Het aandeel Hornbach Baumarkt is te koop op de Duitse Xetra met ISIN-code DE0006084403.

#### ■ SEKTKELLEREI SCHLOSS WACHENHEIM

Het aandeel Sektkellerei Schloss Wachenheim is te koop op de Duitse beurs met ISIN-code DE0007229007.

#### ■ MYTILINEOS

Het Griekse Mytilineos is te koop op de beurs van Athene met ISIN-code GRS393503008