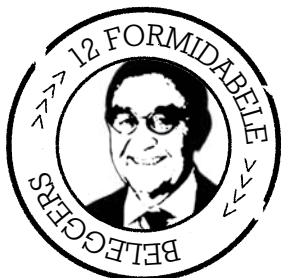


BOVIS HOMES

Scherpe keuzes van een kleine, snelle groeier



Ten opzichte van grootmachten als Berkeley en Taylor Wimpey is Bovis Homes een bescheiden huizenbouwer. Dat wil niet zeggen dat de bouwer daarmee minder interessant zou zijn. Bovis geldt als de snelste groeier onder de bouwers in het Verenigd Koninkrijk. De omzet steeg afgelopen jaar met 46 procent, de winst voor belasting nam zelfs toe met 70 procent naar 134 miljoen Britse pond. De focus van het bedrijf op het rijkere zuidelijke deel van het Verenigd Koninkrijk heeft duidelijk resultaat opgeleverd. Beleggers hebben mogen delen in de feestvreugde. Het dividend steeg met bijna 160 procent afgelopen jaar tot een dividendrendement van 4 procent. Daarmee onderstreept het bedrijf zijn vertrouwen in de toekomst. Lage rentes en gunstige loonontwikkeling maken huizen betaalbaarder. Wel waarschuwt de bouwer voor mogelijke onzekerheid rondom de Britse verkiezingen.

Voor Bovis Homes geldt dat het koerspotentieel wellicht hoger is dan bij de overige bouwaandelen, maar het is goed te beseffen dat het hier om een 'smallcap'-aandeel gaat. Die zijn in de regel risicovoller dan de grote jongens. Ook mogelijke strengere hypotheekvoorspellingen in de toekomst en een dalend consumentenvertrouwen kunnen Bovis hard raken. Daar staat tegenover dat het bedrijf nauwelijks

schuld heeft. Dat was aan de vooravond van de vorige crisis, in 2007, wel anders.

WAAROM AANTREKkelijk?

Het aandeel Bovis heeft overwegend positief gestemde analisten, met 13 koopadviezen, 3 houdadviezen en slechts 1 verkoopadvies. Het gemiddelde 12-maands koersdoel van 1065 pence geeft het aandeel een potentieel van ruim 12 procent. Ook hier zijn Goldman Sachs en HSBC het meest positief met koersdoelen van respectievelijk 1235 en 1340 pence.

Net als het eerder beschreven Taylor Wimpey is de waardering van Bovis op de beurs lager dan het sectorgemiddelde. Opgeteld bij de verwachte winstgroei en het hoge koersrendement afgelopen jaren maakt dit het aandeel interessant volgens de beleggingsstrategie van Joseph Lakonishok.

IN HET KORT

Wat Bovis Homes interessant maakt volgens de strategie van Lakonishok

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

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



AANDELEN TE KOOP OP DE LONDENSE BEURS

De aandelen van deze Britse huizenbouwers zijn te koop op de beurs van Londen. Beleggers dienen rekening te houden met de stamp duty van 0,50% bij aankoop van aandelen met een notering in het Verenigd Koninkrijk. Voor geïnteresseerde beleggers zijn de aandelen te vinden onder de volgende ISIN-codes:

- Taylor Wimpey: ISIN GB0008782301
- Bovis Homes Group: ISIN GB0001859296
- Bellway: ISIN GB0000904986