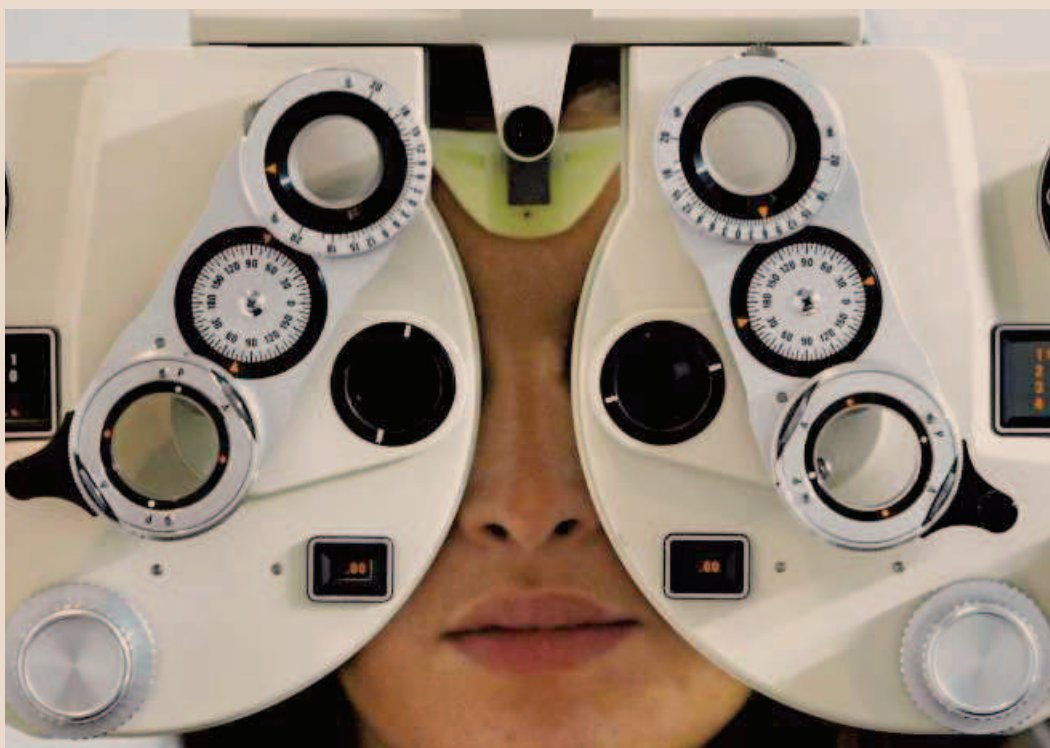


Beleggen

5 favoriete aandelen van Pieter Tolk

Selectum Vermogensbeheer



Meer dan de helft van de in Duitsland verkochte brillen komt uit de keten Fielmann. © BELGA

DE TERUGBLIK



Pieter Tolk is gedelegeerd bestuurder van Selectum Vermogensbeheer, een Antwerpse vennootschap voor vermogensbeheer.

Het vorige optreden dateert van 4 februari 2017. Het vijftal staat op een **gemiddelde winst van 23,2 procent**, exclusief dividenden.

Over dezelfde periode won de EuroStoxx-index 2,4 procent.

SELECTIE 4 FEBRUARI 2017

Koersevolutie in euro

Accell	-0,8%
Grenke	66,5%
PostNL	-5,6%
Stabilus	48,9%
Takkt	7,3%

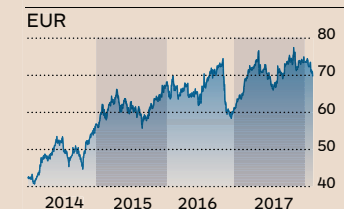
FIELMANN OPTIEKER

Dit familiebedrijf is de grootste keten van optiekwinkels in Duitsland. Meer dan de helft van de in Duitsland verkochte brillen komt van Fielmann. De Duitse optiekmarkt is een heel stabiele en voorspelbare cashmachine, terwijl er groei gegenereerd wordt in de klei-

neren landen als Italië, Polen en Nederland. Daarbovenop breidt Fielmann uit door hoorcentra toe te voegen aan de bestaande Duitse winkels.

Het bedrijf is voor meer dan 70 procent eigendom van de familie Fielmann en wordt zeer conservatief bestuurd. Het aandeel is niet goedkoop, maar wel van topkwaliteit.

FIELMANN



IMA VERPAKKER

Het Italiaanse IMA is een wereldspeler in automatische verpakkingslijnen voor voeding, thee, koffie, cosmetica en geneesmiddelen. Als technologische leider focust hij op geavanceerde systemen. Voorbeelden zijn de Nespresso-verpakkings-

lijnen met een output van 2.000 capsules per minuut en verpakkingsmachines voor de nieuwe elektronische sigaretten van Philip Morris. IMA kan hoge marges aanrekenen voor zijn technologie, gegeven de kostenvoordelen voor de klant. Het Italiaanse bedrijf heeft aantrekkelijke onderhoudscontracten. IMA is een hoogwaardig aandeel.

IMA



RATIONAL HIGHTECH KOOKTOESTELLEN

Dit van oorsprong Duitse bedrijf is de wereldmarktleider in de niche van combiteamers, een hightech kooktoestel. Met de producten kan de zakelijke keuken besparen op ruimte, tijd, energie en ingrediënten waardoor Rational in staat is boven-

gemiddelde marges te genereren. Naast regionale expansie, met potentieel in Amerika en Azië, beschikt Rational nog over groeiopportunities met zijn tweede productlijn FRIMA. Rational beschikt over een solide balans en een sterk management. Een kwalitatief en qua groeiperspectieven geweldig aandeel, maar een hoge prijs.

RATIONAL



SYMRISE AROMA'S EN GEUREN

Het Duitse Symrise is een van de marktleiders in de stabiele en lucratieve oligopolie markt van ingrediënten, aroma's en geuren. Die worden gebruikt in bijvoorbeeld levensmiddelen en cosmetica. De productiekosten zijn laag, maar ze zijn

cruciaal voor het product waardoor Symrise hoge marges kan realiseren. Groeipotentieel is aanwezig in de groeiende landen en in de attractieve markt voor dierenvoeding. Symrise is goed gepositioneerd om mee te varen op trends zoals de toenemende aandacht voor gezondheid, productsamenstelling en welzijn. Een terecht duur aandeel.

SYMRISE



ASML LITHOGRAFISCHE MACHINES

Het Nederlandse ASML, een concurrent van het Japanse Nikon, is de absolute marktleider in de productie van lithografische machines voor de halfgeleiderindustrie. De machines worden door klanten (o.a. Intel, Samsung en TSMC) gebruikt voor

de meest cruciale stap in het productieproces van elektronische chips. ASML is monopolist voor de meest geavanceerde machines.

Doordat de ASML-machines de kleinste patroontjes kunnen projecteren (die voor snellere en betere chips zorgen), willen klanten er steeds meer voor betalen. Het aandeel is duur, maar uniek.

ASML

