

# 5 FAVORIETE AANDELEN

Yves Vaneerdewegh  
(Quest Cleantech Fund)

## DE TERUGBLIK



De selectie van een klein jaar geleden staat op een gemiddelde winst van 15 procent, inclusief dividenden. Over dezelfde periode won de Stoxx600-returnindex eveneens 15 procent. De beheerder van Quest Cleantech Fund kiest traditioneel voor vijf Europese spelers, waaronder één Belgische.

### SELECTIE 17 JANUARI 2025

Koersevolutie + dividend, in €

EVS	+26,9%	<div style="width: 26.9%;"></div>
Jensen	+37,5%	<div style="width: 37.5%;"></div>
CEWE	+3,6%	<div style="width: 3.6%;"></div>
Harvia	+2,0%	<div style="width: 2.0%;"></div>
Robertet	+5,6%	<div style="width: 5.6%;"></div>

Bron: Bloomberg



### EVS BEELDVORMINGSGROEP

EVS staat al drie jaar op rij in dit lijstje. Het Luikse technologiebedrijf ligt op schema met zijn groeiambities. De competitieve positie is sterk en EVS slaagt erin klanten af te snoepen van concurrenten. Het management is van mening dat het voorloopt met de integratie van AI in zijn producten. Het bedrijf zet ook sterker in op expansie in de Verenigde Staten. In 2026 wordt de groei geholpen door de bijdrage van de recente acquisities in robotica voor camera's en grote sportevenementen. De waardering van het aandeel blijft interessant met een verwachte koers-winstverhouding van iets meer dan 11.



### KINGSPAN RENOVATIESPECIALIST

Kingspan is een wereldleider in energie-efficiënte bouwmaterialen. Naast isolatiepanelen breidt het bedrijf uit in aanverwante gebieden, zoals dakbedekking. Het aandeel is gewaardeerd tegen 17 keer de winst, terwijl het tienjarig gemiddelde voor de waardering van het aandeel 22 bedraagt. Een beursintroductie in Amsterdam van de dochteronderneming Advnsys is gepland voor begin dit jaar. Zo wil het bedrijf profiteren van de hogere waarderingen voor bedrijven actief in datacenters, een domein waar een significant deel van de omzet van Advnsys vandaan komt.



### ROBERTET GEUREN EN AROMA'S

In 2025 is Robertet uitgegroeid tot een van de grootste posities in Quest Cleantech Fund. Het bedrijf is gespecialiseerd in de productie van geuren en aroma's die worden gebruikt in onder andere parfums, voeding en dranken. De focus op natuurlijke ingrediënten is een onderscheidend kenmerk. Het aandeel kan gezien worden als een defensief groeiaandeel, met een lage volatiliteit. Het familiebedrijf heeft voor het eerst in zijn geschiedenis een externe CEO en doet inspanningen om de financiële communicatie te verbeteren. Zo organiseerde het voor het eerst een Capital Markets Day in het Franse Grasse, bekend als de parfumhoofdstad van de wereld.



### VIRBAC GENEESMIDDELEN VOOR DIEREN

Grote Amerikaanse spelers zoals Zoetis domineren de markt voor geneesmiddelen voor dieren. Maar ook in Europa zijn er enkele interessante spelers, zoals het Franse Virbac. In het segment boerderijdieren draagt het bedrijf bij aan duurzamere vee- teelt met gezondere dieren. Huisdieren leveren echter het ruimere deel van de omzet. In die markt is de groei groter. Interessant in vergelijking met bedrijven actief in geneesmiddelen voor mensen is de veel grotere productdiversificatie en het beperktere patentrisico. De waardering tegen 17 keer de verwachte winst ligt dicht bij het laagste niveau van de afgelopen tien jaar.



### ANDRITZ TECHNOLOGIE

Het Oostenrijkse Andritz is het aandeel dat al het langst in de portefeuille van Quest Cleantech Fund zit - sinds 2008. De Oostenrijkse technologiegroep is doorgaans de wereldleider in haar activiteiten (het leveren van fabrieksinstallaties, apparatuur, systemen en diensten voor verschillende industrieën). Andritz profiteert van een renaissance van investeringen in waterkracht, vanwege de mogelijkheden voor energieopslag en de stabilisatie van het elektriciteitsnetwerk. Op lange termijn is Andritz erin geslaagd de marges gradueel te verhogen, onder meer door de groei van het percentage diensten in de omzet. Ondanks een goede performance van het aandeel het afgelopen jaar noteert het erg goedkoop tegen 11,5 keer de verwachte winst voor 2026.