



afgerond. De transportnetwerken in de lucht en op de weg en de IT-systemen zijn samengevoegd, waardoor er zo'n 6.000 banen in Europa kunnen worden geschrapt. Deze maatregelen moeten vanaf 2024 een kostenbesparing van 300 miljoen dollar per jaar opleveren.

FedEx is duidelijk minder winstgevend dan UPS: in omzet doet FedEx er maar weinig voor onder, maar de nettowinst van UPS was in het meest recente boekjaar ruim drie keer zo hoog. Dit verklaart ook dat UPS op de beurs drie keer zoveel waard is als FedEx.

FedEx is op ruim 10 keer de winst over het lopende boekjaar dat eind mei afloopt niet al te duur. UPS heeft een hoger dividendrendement en lagere k/w, maar groeit de komende jaren naar verwachting minder snel, zowel in omzet als in winst.

**HET
GEMIDDELDE
KOERSDOEL
VOOR DEUTSCHE
POST DHL
LIGT BIJNA 40
PROCENT
BOVEN DE
HUIDIGE KOERS**

ROIC BELANGRIJK

Het rendement op het geïnvesteerde kapitaal is een belangrijke maatstaf voor beleggers in deze sector. In de afgelopen tien jaar presteren de vijf ondernemingen in deze vergelijking allemaal goed op ROIC. FedEx zit met een gemiddelde van 9,6 procent aan de onderkant, bpost spant met 26,8 procent de kroon, op de voet gevolgd door UPS met 25,7 procent.

Naast het hoge rendement op geïnvesteerd kapitaal heeft bpost ook de laagste beurswaarde ten opzichte van de omzet (die ratio is 0,3) en een dividendrendement van 7,9 procent. Met het oog op al die cijfers is het op het eerste gezicht een raadsel dat de analisten die deze sector volgen voor bpost relatief de minste koopadviezen geven.

Maar er zijn heel wat redenen om bpost toch te mijden. De

afname van de brievenpost kwam in België later op gang dan in Nederland, maar zet nu flink door. Bovendien is de pakketjesmarkt in België totaal geliberaliseerd en hier heeft de Nederlandse concurrent PostNL zich de laatste jaren ook op gestort. Het gevolg is dat de voormalige fusiekandidaten elkaar daar nu veel pijn doen.

Daarnaast heeft bpost nog eens veel last van een slechte relatie met de vakbonden, wat vaak tot stakingen leidt. De vele herstructureringen en bezuinigingen hebben de sfeer binnen het bedrijf geen goed gedaan. En dan is er nog de rampzalig uitgekakte overname van het Amerikaanse Radial uit 2017.

Radial biedt logistieke oplossingen aan voor e-commerce ('order fulfillment'), waarbij het bestellingen beheert en verwerkt voor bedrijven als Adidas, Levi's, Estée Lauder en Ralph Lauren. Bpost betaalde er 820 miljoen dollar voor, maar de verwachte winstbijdrage valt tot nog toe sterk tegen. "Radial was commercieel bijna dood", zei toenmalig topman Koen van Gerven zelfs op de aandeelhoudersvergadering van mei 2019.

Gevolg was dat de ROIC bij de Belgen de laatste jaren scherp naar beneden ging, en in 2020 zelfs negatief werd. Bpost kwam op 24 februari met de cijfers over het vierde kwartaal van 2021 en die waren beter dan verwacht: de omzet nam met 8,8 procent toe, de bedrijfswinst (ebit) steeg 6,8 procent. Maar het bedrijf waarschuwde wel dat 2022 een moeilijk jaar kan worden, met name omdat belangrijke klant Amazon investeert in een eigen logistiek centrum in Antwerpen.

Het analistengilde gaat vooral voor FedEx en Deutsche Post DHL. Die voorkeur is begrijpelijk, in de Benelux zijn de post- en pakketbezorgers wel zeer goedkoop, maar is de sector te veel een mijnenveld geworden.