

2. WM MORRISON EEN DEFENSIEVE KEUZE VOOR BELEGERS

Ook de Britse supermarktketen Wm Morrison voldoet aan de hoge standaarden van Geraldine Weiss. Wm Morrison is de vierde supermarktketen van het Verenigd Koninkrijk na Tesco, Sainsbury's en Asda. Het concern heeft het erg zwaar in de strijd met concurrenten in een toch al krimpende sector. Analisten hebben dan ook lage verwachtingen voor de toekomstige groei. Dat biedt beleggers kansen om te speculeren op een ommezwaai, terwijl ook een overname een reële mogelijkheid kan zijn in de nabije toekomst. De familie Morrison, oprichters van het concern en nu nog goed voor 10 procent van de aandelen, is re-

cent op zoek geweest naar een mogelijke koper voor het bedrijf. Een overname door private equity behoort tot de mogelijkheden en zou een premie op de huidige koers kunnen opleveren.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE WEISS-METHODE?

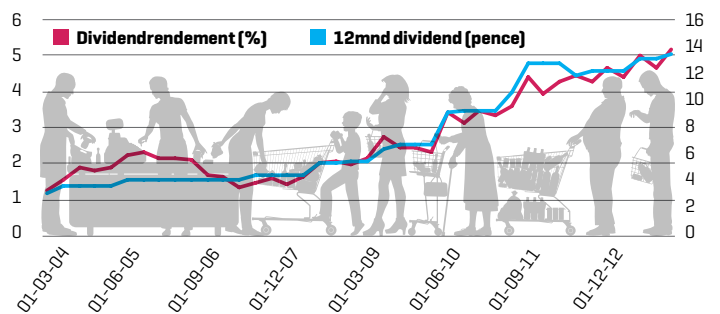
Ook Wm Morrison ziet al jaren het dividend flink toenemen. De afgelopen 10 jaar is de winstuitkering aan beleggers gestegen van net boven de 1 procent per jaar naar ruim 5 procent per jaar nu. Nog nooit heeft het bedrijf een dergelijk hoog dividendrendement gehad. Bij de huidige payout-ratio van net iets meer dan 43 procent

zou ruimte zijn voor dividendgroei, al is dat misschien in de praktijk moeilijker te realiseren. Volgens analisten kan de payout-

ratio nog toenemen tot 53 procent de komende jaren. Het bruto dividendrendement op aandelen Wm Morrison bedraagt op dit moment 5,38 procent per jaar. Gegeven de actuele beurskoers betalen beleggers daarnaast minder dan 10 keer de geschatte winst over 2014.

Wm Morrison

Linker-as: is het dividendrendement in %, rechter-as: het 12-maands dividend in Britse pence



3. HUNTING PLC ONMISBAAR IN DE JACHT NAAR HET ZWARTE GOUD

Een bedrijf waarbij de oprichtersfamilie nog een stevige vinger in de pap heeft. Het is een verschijnsel dat niet veel voorkomt in de olie- en gasindustrie. Hunting plc is de spreekwoordelijke uitzondering. Het Britse bedrijf, nog voor 27 procent in handen van de Hunting-familie, helpt bij het opzetten van oliebronnen en het leveren van onderdelen

voor olieplatformen. Het bedrijf kende een trage start van 2013, omdat de bouw van olieplatformen in de VS vertraagde. Bij de cijfers van 2012 waren de Verenigde Staten goed voor ruim 60 procent van de omzet. In het tweede halfjaar verbeterden de resultaten sterk, waardoor Hunting het jaar solide eindigde en vol vertrouwen aan 2014 begon. Ho-

gere uitgaven aan kapitaalgoederen in de oliesector en sterke vraag naar offshore producten zorgen voor optimisme. De activiteiten in Canada, Europa en de Noordzee vallen nog wel tegen. In de Noordzee daalde het aantal olieplatformen doordat er simpelweg minder geboord wordt naar olie. De verwachting is dat in 2014 ook deze markt herstelt.

men winsten. Daarnaast moet het dividendrendement zoals eerder beschreven in historisch perspectief hoog zijn. Wat betreft deze variabelen zit het ook bij Hunting goed. De afgelopen 5 jaar groeide het dividend met gemiddeld 17 procent per jaar, waarbij ieder jaar het dividend weer omhoogging. De laatste jaren vindt een versnelling plaats, vorig jaar was de toename van dividend zelfs meer dan 20 procent. De laatste keer dat het dividendrendement zo hoog was als nu dateert van 2004. Verder is er bij de payout-ratio van 45 procent ruimte voor meer dividend.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE WEISS-METHODE?

Dat Hunting de lijst van Weiss-aandelen heeft gehaald, kan verbazen aangezien het bruto dividendrendement slechts iets boven de 2 procent ligt. Maar dividendrendement an sich is voor de *Grande Dame of Dividends* niet eens het belangrijkste. Cruciaal is dat een bedrijf constant en stijgend dividend uitbetaalt. Bedrijven met vertrouwen in de toekomst zijn eerder geneigd het dividend op te hogen, uiteraard mogelijk gemaakt door toegenomen

Beleggers in het aandeel Hunting kunnen rekenen op een bruto dividendrendement van 2,67 procent dit jaar. Daarbij betalen beleggers nu ongeveer 14 keer de winst over 2014. Daarmee is het iets duurder dan de overige Weiss-aandelen, maar dat moet de hogere winstgroei compenseren. Analisten gepeild door Bloomberg gaan uit van een gemiddelde winstgroei van 9 procent de komende jaren.

Hunting

Linker-as: is het dividendrendement in %, rechter-as: het 12-maands dividend in Britse pence

