

Nederland is koploper in Europa als het gaat om telecom en internetinfrastructuur. Niet voor niks hebben Amerikaanse it-giganten als Google, Microsoft en Apple aangekondigd hier datacentra te bouwen. Deze internetknooppunten, essentieel om het internet draaiende te houden, liggen om een aantal redenen in ons land. Het klimaat is gunstig en bovendien is de infrastructuur, waaronder onze glasvezelkabels, relatief goed. Bovendien is de infrastructuur, waaronder onze glasvezelkabels, relatief goed. Daarnaast zal het helpen dat Nederland en de Verenigde Staten een goede relatie hebben.

GOED KLIMAAT

De Europese concurrentie voor Nederland als digitaal knooppunt is

groot. Zo is Berlijn hard op weg om de belangrijkste Europese hub te worden voor technologie-startups. Nu nog is die eer aan Londen en dat wil de stad graag zo houden. Er worden in de City grote bedragen opgehaald om te kunnen beleggen in jonge, Europese bedrijfjes. Zakenkrant Financial Times becijferde dat in Londen de afgelopen vijf jaar zo'n 2 miljard dollar is opgehaald om te kunnen beleggen in startups. Dat Europa als zaaigrond nog achterloopt blijkt echter uit het bedrag dat in de Verenigde Staten werd opgehaald in diezelfde periode: 96 miljard dollar.

PROFITEREN

Het zijn niet alleen de bedrijven die vanuit de zolderkamer de wereld proberen te veranderen die profiteren van digitalisering. De Goog-

les en de Apples kent iedereen, omdat ze dicht bij de consument staan met hun zoekmachine en telefoontjes. Zo groeide Google in tien jaar uit van een midkapper met 3 miljard dollar omzet naar een wereldspeler met 66 miljard dollar aan jaarlijkse verkopen.



**DE EUROPESE
CONCURRENTIE
VOOR NEDERLAND
ALS DIGITAAL
KNOOPPUNT
IS GROOT**

Drie minder bekende bedrijven die profiteren van toegenomen dataverbruik zijn TKH Group uit Nederland, en Huber + Suhner en Schaffner Holding, die beide hun hoofdkantoor in Zwitserland hebben. TKH en Huber + Suhner zijn onder meer door hun glasvezelactiviteiten onderdeel van de internetketen.

Daarnaast leveren ze essentiële apparatuur voor datacentra die ervoor zorgt dat het internet kan blijven groeien. Schaffner is een specialist als het gaat om energieverbruik, een cruciaal onderdeel voor bijvoorbeeld datacentra.

Een analyse van TKH, Huber + Suhner en Schaffner door de ogen van de vermaarde beleggers John Templeton en David Dreman.

TKH GROUP

Stabiel dividendaandeel



TKH, ook bekend als Twentse Kabel Holding, is een technologiebedrijf met een kleine 1,4 miljard euro omzet en een beurswaarde van ruim een miljard euro. Het aandeel is door zijn omvang een stabiele naam in de AMX-index.

TKH (fondscode TWEKA) zorgt voor technologische oplossingen voor telecom, bouw en industrie. Met name het onderdeel dat de telecomsector bedient, profiteert van het toegenomen belang van internet. Telecom Solutions, goed voor

ruim 160 miljoen euro omzet in 2014, richt zich op glasvezelnetwerken en (indoor) telecomsystemen. Altijd en overal kunnen internetten, tv-kijken en gamen is hier het uitgangspunt.

In 2014 steeg de omzet bij dit onderdeel met ruim 5 procent, deze groei zet zich ook door in het eerste kwartaal van 2015. Deze groei komt uit Europa en Azië. Het bedrijf profiteerde vorig jaar in verschillende Europese landen van de opgeschroefde 4G-netwerkinvesteringen. Met 4G kunnen consumenten sneller internetten op hun telefoon dan met het oudere 3G. Op het gebied van glasvezelnetwerken verwierf TKH opdrachten in Polen, Duitsland en Frankrijk. Deze projecten gingen ten koste van de winstgevendheid, maar moeten op de langere termijn voor een stevige, strategische positie zorgen in Europa.

Het grootste onderdeel van

TKH heeft minder met datagebruik te maken, maar is wel enorm belangrijk voor het bedrijf. Op eigen kracht (zonder overnames) steeg de omzet in het industriesegment, waar TKH bijvoorbeeld bandenbouwproductiesystemen maakt, met 25 procent naar ruim 680 miljoen euro. Met een marge (ebita) van 13,4 procent is dit ook het meest winstgevend onderdeel van TKH. Bij de andere onderdelen liggen de marges rond de 9 procent.

WAAROM AANTREKkelijk?

TKH zal naar verwachting blijven profiteren van het belang van internet. Het bedrijf is zelf ook positief over de telecommarkt. TKH verwacht dat de markt voor glasvezelnetwerken blijft groeien, onder meer omdat in veel Europese landen deze technologie nog niet grootschalig is uitgerold, terwijl de technologie als superieur wordt ervaren door de sector.

Analisten zijn te spreken over het aandeel. Alle zeven analisten die het bedrijf uit Haaksbergen volgen, hebben het op kopen staan.

Het gemiddelde koersdoel ligt met 36 euro 11 procent hoger dan de koers begin mei. Het aandeel lijkt op basis van de koers-winstverhouding voor 2015 van 16 niet bijzonder duur. Helemaal, omdat de analisten een winstgroei voorzien van 50 procent in 2017 ten opzichte van 2015.

Voor dividendbeleggers kan TKH interessant zijn. Het bedrijf keerde de afgelopen tien jaar gemiddeld 62 eurocent per aandeel uit. TKH streeft ernaar de komende jaren 40 tot 70 procent van de winst uit te keren aan aandeelhouders. Analisten denken dat het dividend in 2015 uitkomt op 1,19 eurocent per aandeel, wat een dividendrendement geeft van ongeveer 3,3 procent.

**MEER OVER
DE BELEGGINGS-
METHODIEK VAN
JOHN TEMPLETON:
VEB.NET/
TEMPLETON**