



GOEDKOPE AANBIEDERS RUKKEN OP
IN DE EUROPESE LUCHTVAARTSECTOR

PRIJSVECHTERS VEROVEREN HET LUCHTRUIM



Geen sector is de laatste jaren zo op zijn kop gezet door nieuwe spelers als de luchtvaart. Traditionele vliegmaatschappijen als Air France KLM, British Airways en Lufthansa moeten steeds meer terrein prijsgeven aan lagekostenmaatschappijen als easyJet of Ryanair. Die hebben zuinigere vliegtuigen, goedkoper personeel en nauwelijks service aan boord.

In de luchtvaartsector wordt vooral geconcurrerd op prijs. Het is voor de traditionele maatschappijen nog maar nauwelijks bij te benen. De verwachting is dan ook dat prijsvechters marktaandeel zullen blijven winnen. Omdat brandstof naast personeelskosten de grootste kostenpost is, kan ook de lagere kerosineprijs sommige maatschappijen helpen.

Om luchtvaartbedrijven te vergelijken, kijken beleggers behalve naar de koers-winstverhouding ook naar de winst voor rentelasten, belastingen en afschrijvingen op bezittingen (ebitda). Voor deze sec-

tor heb je dan ook nog het kengetal ebitdar, waar ook de leasepenningen voor de vliegtuigen eruit worden gelaten. Behalve kerosine- en personeelskosten is het huren van vliegtuigen doorgaans een flinke kostenpost. De ebitdar wordt gebruikt om maatschappijen te vergelijken ongeacht of zij hun vloot leasen of in eigendom hebben. Dit getal wordt afgezet tegen de ondernemingswaarde.

**VERWACHT WORDT
DAT PRIJSVECHTERS
MARKTAANDEEL
BLIJVEN WINNEN**

Sinds het begin van 2014 volgen we tientallen aandelen die volgens de beleggingsmethodes van twaalf vermaarde beleggers populair zijn. Via veb.net/formidabel is na te lezen welke Europese aandelen voldoen aan de strenge selectiecriteria van legendarische beleggers als Warren Buffett, Peter Lynch, John Templeton en negen anderen.

➔ lees hoe twaalf formidabele beleggers aandelen selecteren via veb.net/formidabeleselectie