



Michaelpuchner / Shutterstock.com

## Sainsbury: goedkoop aandeel, maar wel veel uitdagingen in het VK

Het Britse J Sainsbury is vooral bekend van de gelijknamige supermarktketen. Het bedrijf is de op een na grootste van het Verenigd Koninkrijk. Op de zeer competitieve Britse markt heeft Sainsbury een marktaandeel van 17 procent. De Sainsbury-familie heeft via verschillende deelnemingen nog altijd een belang in het bedrijf, het pensioenfonds van Qatar is de grootste aandeelhouder.

Traditionele supermarktketens staan in het Verenigd Koninkrijk onder druk door stevige concurrentie van Aldi en Lidl. Het behouden van marges en kostendiscipline door Sainsbury wordt echter gezien als kracht. Concurrenten hebben hier meer moeite mee. Volgens analisten houdt Sainsbury de marges op peil door een verfijning van de promotiecampagne en een helder prijsbeleid. Het ervaren managementteam en de kostendiscipline zijn positieve eigenschappen van Sainsbury. Wie een mogelijke herstellkandidaat zoekt, kan eens kijken naar dit aandeel.

### WAAROM AANTREKkelijk VOOR DAVID DREMAN

De tegendraadse Dreman is altijd op zoek naar koopjes. Of zoals op de website van Dreman Value Management staat beschreven, een

'gedisciplineerde, bottom-up, lage K/W-methode van beleggen'. Dreman richt zich op de aandelen met de laagste koers-winstverhouding. Met een koers-winstverhouding van 12 is het aandeel absoluut en relatief ten opzichte van concurrenten goedkoop. Ook het aantrekkelijke dividendrendement van ruim 4 procent zal Dreman aanspreken. Daarnaast moeten bedrijven van Dreman ook een solide balans hebben, en ook daar zit het goed. In het verleden zijn er twijfels geweest over de balans van Sainsbury, maar analisten wijzen erop dat deze balans is verbeterd. De netto schuldpositie en het pensioentekort zijn afgenomen.



#### DETAIL- EN GROOTHANDELSBEDRIJVEN OP DE BEURS

De aandelen van deze bedrijven zijn te koop onder de volgende ISIN-codes:

<b>Koninklijke Ahold NV</b>	
ISIN	NL0010672325
<b>Colruyt SA</b>	
ISIN	BE0974256852
<b>J Sainsbury PLC</b>	
ISIN	GB00B019KW72



## TIENMAAL DOM IN 2015

door Errol Keyner

Ik ben niet benieuwd hoe we in 2025 zullen terugkijken op nu. Dit is geen gebrek aan nieuwsgierigheid: ik weet het namelijk al. Hoofdschuddend zullen we over tien jaar het volgende concluderen:

1. De centrale banken pompten gigantische bedragen in het financiële systeem. Ze steunden daarmee koersen van obligaties, aandelen en vastgoed. Hoe is het mogelijk dat we de bubbelvorming omarmden?
2. Hoe is het mogelijk dat we de wereldwijde valutaoorlog van de centrale banken stilzwegen?
3. Overheden leenden geld met een negatieve rente. Hoe is het mogelijk dat we de absurditeit ervan niet inzagen?
4. Pensioenfondsen en levensverzekeraars zuchtten onder de lage rentes, waardoor hun verplichtingen "op papier" de lucht inschoten. Hoe is het mogelijk dat we tekorten stiekem naar volgende generaties durfden te schuiven door de kunstmatige verhoging van rekenrentes, op hoop van zegen?
5. Terwijl overheden tijdens de kredietcrisis schulden uit de hand lieten lopen om hun economie met miljarden te stimuleren, lieten ze het na bij aantrekkende economieën schuldposities te reduceren. Stimuleren bij tegenspoed, uitdelen bij voorspoed: hoe is het mogelijk dat we nog steeds geloofden in een anticyclische Keynesiaanse politiek?
6. China bleef geld pompen in onrendabele projecten. Ondanks dat het land inmiddels een economische grootmacht was geworden, zou 7 procent jaarlijkse groei structureel zijn. Hoe is het mogelijk dat we niet inzagen dat de onrendabele groei de bubbel alleen maar verder opblies in een land waar het belang van corporate governance net zo laag was als de betrouwbaarheid van statistieken?
7. De geschatte beurswaardering van nieuwkomers als Uber, Airbnb en Snapchat bereikte "unicorn"-miljarden zonder ooit winst te hebben gemaakt. Hoe is het mogelijk dat we niets hadden geleerd van de internetbubbel, toen waarderingen zelfs werden gebaseerd op eye balls in plaats van financiële cijfers?
8. Beleggers kregen geen genoeg van biotechnologiebedrijven, getuige de torenhoge waarderingen. Hoe is het mogelijk dat beleggers vergaten dat een reële waardering niet alleen wordt bepaald door kansen, maar ook door de risicograad?
9. Het overnamecircus draaide op volle toeren. Pfizer betaalde zelfs 160 miljard dollar voor Allergan. Hoe is het mogelijk dat beleggers de gong voor de laatste ronde negeerden?
10. Beleggers zagen scheepvaart-cv's met beloofde rendementen van 7 procent als alternatief voor een spaarrekening. Hoe is het mogelijk dat beleggers het verschil in risico negeerden?

Ik ben wel benieuwd of we in 2025 zullen hebben geleerd van de lessen uit het verleden. Nee hoor.