

# SMEUÏGE DIVIDENDRENDEMENTEN LONKEN BIJ BRITSE BOUWBEDRIJVEN

**Britse bouwbedrijven, dividendbeleggers zullen ervan smullen.**

Maar het is de vraag of deze zeer cyclische sector voor de belegger met een lange horizon de beste keuze is.

**D**e sector heet formeel *construction and engineering* en bevat dus meer dan bouwbedrijven alleen: construction staat voor bouw, maar met engineering wordt ook weg- en waterbouw, onderhoud aan infrastructuur en gebouwen en andere dienstverlening bedoeld. De vier grote spelers op deze markten (Carillion, Kier, Interserve en Balfour Beatty) halen tussen de 50 en 70 procent van hun omzet in Groot-Brittannië, de vooruitzichten zijn verbeterd en dat kan een reden zijn om in deze bedrijven te beleggen.

Gegeven de verbeterde vooruitzichten is het bijzonder dat de bouwbedrijven nog altijd een grote korting hebben ten opzichte van de gemiddelde waardering op de Britse beurs. Sommige bedrijven zijn meer dan 50 procent goedkoper. Deze korting is volgens een aantal beleggingsanalisten dan



*Carillion won in 2014 de opdracht om het stadion van voetbalclub Liverpool uit te breiden, een contract ter grootte van 75 miljoen pond.*

ook niet te rechtvaardigen.

We zoomen in op Carillion en Kier. Interserve en Balfour Beatty komen niet uit de *stock screens* van onze topbeleggers.

## LAGE WAARDERING EN HOGE DIVIDENDEN

Op dit moment hebben Interserve, Carillion en Kier op basis van hun verwachte koers-winstverhouding (KW) voor komend jaar een korting van respectievelijk 58, 52 en 20 procent ten opzichte van de FTSE All-Share index (zie grafiek). Voor Balfour Beatty is deze ver-

gelijking niet mogelijk, het bedrijf is op dit moment nog verlieslatend. Niet alleen is de waardering van deze bouwbedrijven door de achtergebleven koersen laag, het dividendrendement is ook flink opgelopen. Dat geldt overigens ook voor de Britse beursindex, die een mooi dividendrendement van 4,5 procent biedt, maar aandeelhouders in Kier, Interserve en Carillion krijgen nog meer: respectievelijk liefst 5, 6 en bijna 7 procent dividendrendement op basis van taxaties voor het huidige boekjaar.

**LAGE KOERS-WINSTVERHOUDINGEN: KORTING BOUWBEDRIJVEN TEN OPZICHTE VAN FTSE ALL-SHARE INDEX STEEDS GROTER**

bron: Bloomberg

