

Beleggingsstrategie: Value beleggen
 Onderliggende waarde: Mediobanca (MB)
 Sector: Banken
 Labels: Fundamentele analyse
 Actie: Aankoop van aandelen
 ISIN: IT0000062957



Aankoopdatum	Aankoopkoers	Verkoopdatum	Verkoopkoers	Rendement
04-09-2018	€ 8,44	03-04-2019	€ 9,30	+ 10,14%

Let op: de onderstaande tekst is geschreven op 2 september 2018. Het beleggingsidee is niet meer van toepassing.

Introductie

Mediobanca is van origine een Italiaanse zakenbank die zich na de crisis ook heeft geprofileerd als consumentenbank en vermogensbeheerder. De politieke situatie in Italië is veranderd door de nieuwe Italiaanse regering, wat naar onze mening een kans biedt voor Mediobanca.

Onze visie

In de jaarlijkse resultaten die op 31 juli werden gepresenteerd was te zien dat de winst per aandeel met 14% is gestegen tot € 0,97 per aandeel, als gevolg van de omzet die met 10% is gestegen. Lagere risico kosten en een hogere winstgevendheid van de vermogensbeheertak heeft het bedrijf geholpen om de jaarlijkse resultaten te verbeteren. Deze sterke resultaten heeft het management het vertrouwen gegeven om het dividend met 27% te verhogen naar € 0,47 per aandeel en een terugkoopprogramma te initiëren van 3% van de uitstaande aandelen.

Deze acties en cijfers geven aan dat de bank een positief vooruitzicht heeft voor de komende periode. De nieuwe Italiaanse regering zorgde voor enige beroering op de kapitaalmarkten door nieuwe politieke ideeën. Meer uitgaven zouden slecht zijn voor het overheidstekort, vooral gezien het feit dat het tekort al hoog is met 132% van het BBP. De nieuwe plannen zijn nog onbekend, maar gezien het gegeven dat dat het huidige budget een gepland tekort heeft van slechts 1,6% ontstaat er ruimte om de uitgaven te verhogen.

Een hogere staatschuld is niet per definitie negatief. Lagere belastingen en hogere investeringen kunnen de economische groei stimuleren. Ja, de Italiaanse staatschuld is hoog, maar met een inflatie van 1,5% en een economische groei van 1,5% leidt een tekort van 3% tot een daling van de schuld naar 100% van het BBP.

In onze visie is Mediobanca een sterke bank die momenteel ondergewaardeerd is door de politieke onzekerheid die in de loop van de tijd waarschijnlijk weer afneemt. Met een koerswinstverhouding van 9,0 en een koers boekwaarde verhouding van 0,84 vinden wij het bedrijf aantrekkelijk gewaardeerd en is een stijging aannemelijk. In de tussentijd wordt jaarlijks 5,4% aan dividend uitgekeerd terwijl het bedrijf door blijft investeren in verdere groei.

Beleggingsidee

We kopen aandelen Mediobanca voor € 8,44 per aandeel. Met deze positie willen we profiteren van een opwaartse beweging ervan uitgaande dat het aandeel stijgt nadat de ophef omtrent de Italiaanse regering weer voorbij is. We passen een buy-and-hold strategie toe en heroverwegen onze positie met enige regelmaat.

Disclaimer

Dit beleggingsidee vormt geen beleggingsadvies, maar moet worden beschouwd als een algemene beleggingsaanbeveling. De belegger dient te beoordelen of dit beleggingsidee geschikt is op basis van zijn kennis, ervaring en beleggingsdoelstellingen. De vermelde maximale winst en verlies zijn exclusief transactiekosten.

Beleggen kent risico's. U kunt uw inleg verliezen.

Let op: resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor in de toekomst.

Ga direct naar het Ideeëncentrum in LYNX Basic.

[LYNX Ideeëncentrum openen](#)

[Nog geen klant?
Open een rekening](#)