



Simon van Veen

Linde

Aankoop: 10 maart 2020

Verkoop: 2 juli 2020

Rendement: 25%

Pro Simon van Veen kocht op 10 maart 2020 aandelen Linde. Bij deze een overzicht van alle publicaties tot en met de verkoop op 2 juli 2020. Dit beleggingsidee leverde Simon een rendement van 25% op.

Tijdslijn

10 maart 2020



Linde – Marktleider in industriële gassen

2 juli 2020



Linde – Koersdoel bereikt, tijd om uit te stappen



2 juli 2020



10 maart 2020



Linde – Marktleider in industriële gassen

Gepubliceerd op 10 maart 2020

Aandeel: Linde

ISIN: IE00BZ12WP82

Beurs: Frankfurt

Valuta: euro (EUR)

Koers Linde: EUR 154

Koersdoel Linde: EUR 190

% Portefeuille: 5%

Aantal aandelen: 10

Tijd om in te stappen

De koersdalingen die we de afgelopen twee weken op de Europese beurzen zien als gevolg van het Corona virus en nu recentelijk de daling van de olieprijs, zorgt voor nieuwe instapmogelijkheden. Vandaag wil ik een deel van de kaspositie in mijn portefeuille aan het werk zetten. Een aandeel wat ik al langer op het radarscherm heb om een positie in te nemen, is het Duitse chemieconcern Linde.

Linde is twee jaar geleden gefuseerd met het Amerikaanse Praxair, en nu de grootste producent en leverancier van industriële gassen ter wereld. Deze gassen worden niet alleen in allerlei industriële processen gebruikt, maar bijvoorbeeld ook in ziekenhuizen. Naast het leveren van het gas zorgt de ingenieursdivisie van Linde vaak ook voor het ontwerp van de fabrieken en installaties, die de klant nodig heeft om het gas te verwerken.

Omdat Linde de grootste producent ter wereld is, en opereert in een markt met maar een paar grote spelers, heeft het een zeer sterke marktpositie. Het Franse Air Liquide en het Amerikaanse Air Products zijn de grootste concurrenten. Het belangrijkste risico voor dit bedrijf is een tegenvallende groei van de wereldeconomie. Onder invloed van de angst voor een groeivertraging als gevolg van de Coronacrisis, is de koers van Linde dan ook ruim 25% gedaald. De verwachting is juist dat de winst dit jaar verder toeneemt, als gevolg van de synergievoordelen van de fusie met Praxair. De omzet zal niet veel veranderen, want veel van de klanten van Linde hebben langlopende contracten voor de levering van de benodigde gassen. Het is eigenlijk een vrij stabiele business.



Linde – Marktleider in industriële gassen (cont.)

Gepubliceerd op 10 maart 2020



Altman Z-score

De financiën van het bedrijf zijn op orde, al voldoet het bedrijf met een Altman Z-score van 2,3 maar net aan mijn financiële voorwaarden. De Altman Z-score voorspelt de waarschijnlijkheid dat een bedrijf binnen twee jaar failliet zal gaan. Een gewogen gemiddelde van vijf verschillende variabelen geeft een heel aardig idee van de financiële kracht van een bedrijf. De reden voor de vrij lage score van Linde is de grote hoeveelheid vaste activa, die chemische bedrijven nu eenmaal op hun balans hebben staan. Die zorgen voor minder liquide assets en dus een lagere Altman Z-score.

Duurzaam ondernemen

Het dividendbeleid van Linde is goed te noemen. Het management heeft het dividend de afgelopen acht jaar elk jaar met gemiddeld 8% verhoogd. En met een pay-out ratio van zo'n 60% lijkt dat prima vol te houden. Op het gebied van duurzaamheid valt nog te melden dat het bedrijf betrokken is bij vele nieuwe ontwikkelingen, zoals het afvangen en opslaan van CO₂, of de ontwikkeling van nog efficiëntere zonnecellen. Daarnaast ontwikkelt Linde de infrastructuur die nodig is om waterstof te gebruiken als nieuwe milieuvriendelijke brandstof voor auto's.

Waardering

Tot slot nog iets over de waardering van het aandeel Linde. Op dit moment handelt het op ruim acht keer de verwachte kasstroom voor volgend jaar. In het verleden is er in de markt vaak ongeveer tien keer de kasstroom betaald voor bedrijven in de sector. Dit levert een koersdoel van 190 euro op voor Linde, wat ruim 20% boven de huidige koers ligt. Het aandeel Linde keert vier keer per jaar dividend uit. Het verwachte dividendrendement is ruim 2%. Ik koop vandaag 10 aandelen Linde voor mijn portefeuille.

Succes met uw beleggingen!

Simon van Veen



ProBeleggen.nl

Meekijken met de beste Professionals

2 juli 2020



10 maart 2020



Linde – Koersdoel bereikt, tijd om uit te stappen

Gepubliceerd op 2 juli 2020

Aandeel: Linde

ISIN: IE00BZ12WP82

Beurs: Frankfurt

Valuta: euro (EUR)

Koers Linde: EUR 192

Koersdoel Linde: EUR 190

% Portefeuille: 5%

Aantal aandelen: 10

Marktleider in industriële gassen

Het Duitse chemieconcern Linde is twee jaar geleden gefuseerd met het Amerikaanse Praxair, en nu de grootste producent en leverancier van industriële gassen ter wereld. Deze gassen worden niet alleen in allerlei industriële processen gebruikt, maar bijvoorbeeld ook in ziekenhuizen. Naast het leveren van het gas zorgt de ingenieursdivisie van Linde vaak ook voor het ontwerp van de fabrieken en installaties, die de klant nodig heeft om het gas te verwerken.

Omdat Linde de grootste producent ter wereld is, en opereert in een markt met maar een paar grote spelers, heeft het een zeer sterke marktpositie. Het Franse Air Liquide en het Amerikaanse Air Products zijn de grootste concurrenten. Het belangrijkste risico voor dit bedrijf is een tegenvallende groei van de wereldeconomie.

De afgelopen tijd zijn de groeiverwachtingen voor de economie verschillende keren naar beneden bijgesteld. Desondanks is de koers van Linde sinds onze aankoop in maart fors gestegen en is het koersdoel van 190 euro bereikt. Inclusief het vorige maand uitgekeerde dividend hebben we ruim 25% rendement behaald in de afgelopen 4 maanden. Wat mij betreft een goed moment om uit te stappen. Ik verkoop daarom vandaag mijn aandelen Linde.

Succes met uw beleggingen!

Simon van Veen

DISCLAIMER PUBLICATIE PROBELEGGEN



Deze publicatie met het (eventueel) daarin verwoorde besluit is gebaseerd op de huidige opinie van de opsteller(s). Een opinie is geen feitelijke verklaring. De publicatie kan evenwel door derden worden opgevat als een beleggingsaanbeveling. ProBeleggen is de uitgever van deze publicatie. De opsteller(s) zijn als onafhankelijk analist verbonden aan ProBeleggen.

De publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien ProBeleggen noch de opsteller(s) inzicht heeft in de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Aan de publicatie kunnen geen rechten worden ontleend. De opsteller(s) en ProBeleggen garanderen niet dat de inhoud van de publicatie juist en volledig is en aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan.

Bij de totstandkoming van de publicatie is, voor zover mogelijk, gebruik gemaakt van informatie uit betrouwbare bronnen. Hieronder valt informatie van desbetreffende uitgevende instelling, (koers)informatie van datavendors, analistenrapporten alsmede relevante markt- en sectorinformatie. De opsteller(s) hebben deze informatie geïnterpreteerd bij de totstandkoming van zijn opinie en kan daarbij eveneens aannames hebben gebruikt. Indien aannames van de opsteller materieel afwijken, kan dat gevolgen hebben voor de waarde van het onderliggende financieel instrument.

De gehanteerde waarderingmethode is over het algemeen gebaseerd op fundamentele analyse. Bij fundamentele analyse kijkt de opsteller onder andere maar niet uitsluitend naar de jaarrekening, de bedrijfsdoelstellingen, kwaliteit management, rendementen op het toevertrouwde kapitaal en de waardering. Maatstaven die onder ander gebruikt worden voor de waardering zijn koerswinstverhouding, ev/ebitda, ev/sales, kasstroomrendement en boekwaarde. Het kan voorkomen dat de opsteller(s) uitsluitend gebruik maakt van technische analyse of een combinatie tussen fundamentele en technische analyse. Bij technische analyse kijkt de opsteller naar trends in het koersverloop van het betreffende financiële instrument en tracht hij/zij daarin historische patronen te ontwaren.

De opinie heeft geen specifieke geldigheidstermijn, aangezien feiten en omstandigheden met betrekking tot het financieel instrument en de uitgevende instelling kunnen wijzigen. De frequentie van eventuele bijstellingen van de opinie zijn daar mede van afhankelijk. De publicatie is niet vooraf aan de uitgevende instelling bekend gemaakt ter afstemming en voorkoming van feitelijke onjuistheden.

DISCLAIMER PUBLICATIE PROBELEGGEN (CONT.)



ProBeleggen heeft geen belang in het financieel instrument of een belangenconflict ten aanzien van de uitgevende instelling. De opsteller(s) kunnen belang hebben, nemen of afbouwen in het financieel instrument van de uitgevende instelling, waarop de publicatie betrekking heeft. Indien de uitgevende instelling een marktkapitalisatie van meer dan € 1 miljard heeft, wordt verondersteld dat de publicatie geen invloed heeft op de koers en mag de opsteller(s) direct na het publiceren ervan handelen in het financieel instrument. Indien de marktkapitalisatie van de uitgevende instelling lager is dan € 1 miljard, zal de opsteller(s) na het publiceren ten minste twee uur wachten, voordat hij/zij mag handelen in het financieel instrument.

Beleggingen in financiële instrumenten zijn onderhevig aan markt- en andere risico's. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Heeft u vragen of verlangt u naar meer informatie?

Website www.ProBeleggen.nl

Mail info@probeleggen.nl

Twitter [@ProBeleggen](https://twitter.com/ProBeleggen)