



BULL'S EYE
een schot in de roos

BULL'S EYE Society

Vergadering 03-09-'10

03-09-2010



Agenda

- VFB-Trofee
 - Interclub
 - Bespreking macro-economie en marktsentiment
 - Overzicht Portefeuille / berichten over opvolging
 - Portefeuillestrategie
 - Koopvoorstellen
-
- **VPK verpakkingen**(Sven)
 - **Roche** (Ken)
 - **Vodafone** (Ken)
 - **Van de Velde** (Sven)



BULL'S EYE
een schot in de roos

VFB-Trofee

- Wij doen mee!
- Driemaandelijkse tussenstand
- Onze return sinds eind juni: 4,45%



BULL'S EYE
een schot in de roos

Interclub

- Start 1 oktober 2010
- Drie aandelen in EUR (7000 EUR)
- Twee aandelen in USD (3000 EUR)
- Twee 'kern-aandelen' (10000 EUR)



Marktoverzicht

- **Vertraging economische groei VS**
- **Bernanke klaar op in te grijpen?**
 - **QE2?**
- **Ongeloof in monetaire werking**



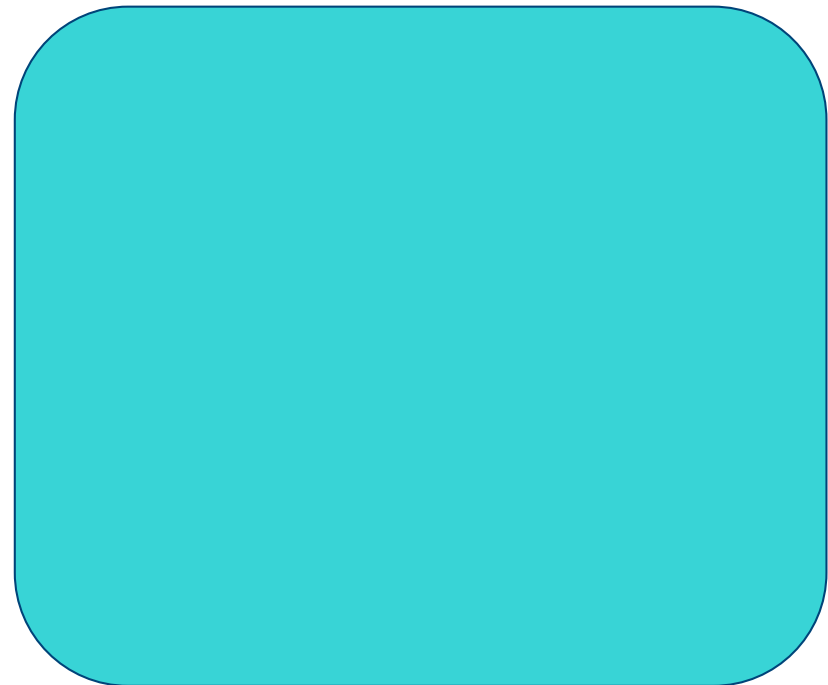
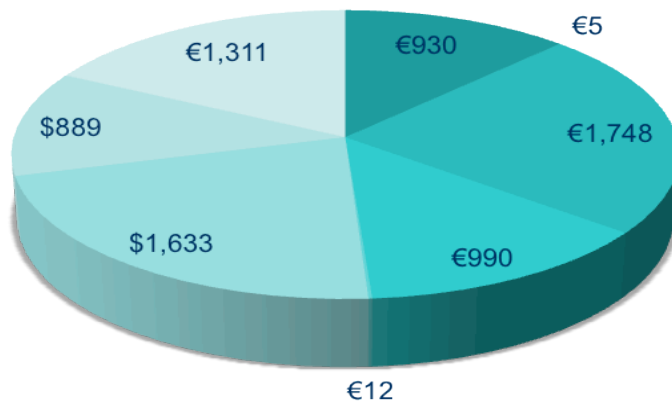
Marktoverzicht

- **bedrijfswinsten blijven goed**
 - > vooruitzichten blijven goed
 - > winstvoorspellingen haalbaar?
- **waardering aandelenmarkten**
- **dalingen bij extreem lage volumes**



Overzicht Portefeuille

Portefeuille 28/08/2010

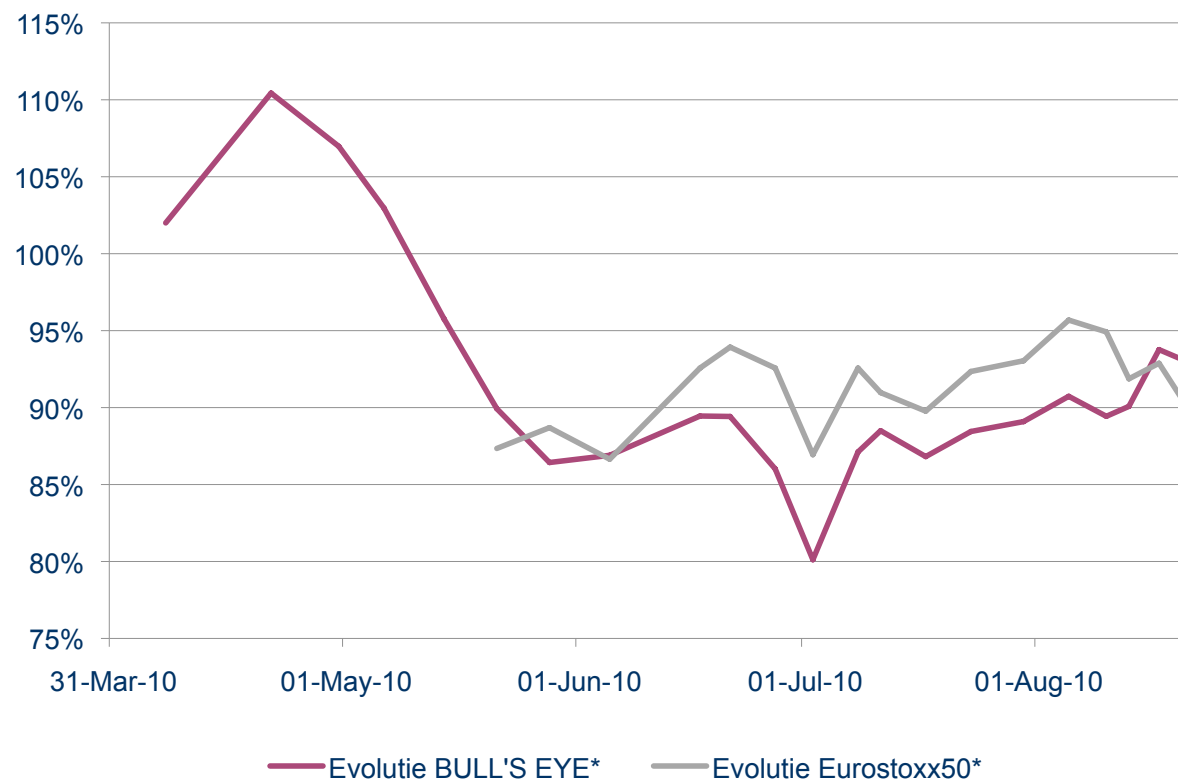




BULL'S EYE
een schot in de roos

Overzicht Portefeuille

Prestatie sinds 31/03/2010





Opvolgingsberichten

➤ **Opvolging aandelen**

➤ xxx → Lea

➤ xxx → Jonas

➤ xxx → Ignace

➤ (xxx)

➤ xxx → Kevin

➤ xxx → Christoph

➤ xxx → Sven

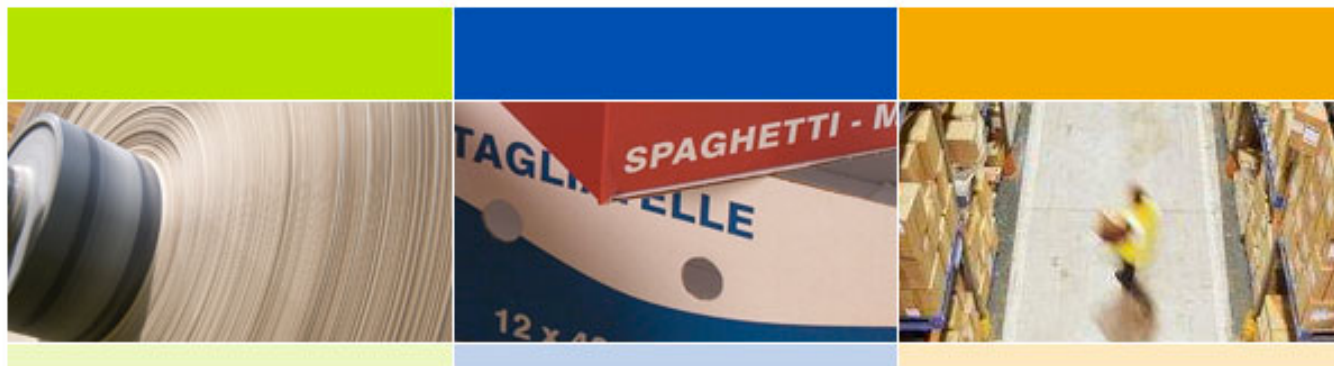
➤ **Portefeuillestrategie**

➤ **Koopvoorstellen**



BULL'S EYE
een schot in de roos

VPK verpakkingen



Papier

Golfkarton

Specialties



VPK verpakkingen

- Dendermonds bedrijf → bedrijfsbezoeken
- Producent karton en verpakkingen uit gerecycleerde vezels
- Hoge “Piotroski-Score” van 8
 - Scoort goed op cashflow, winst, groei...
- Verwachte verbetering van de resultaten (minder concurrenten, herstellende marktsituatie)



BULL'S EYE
een schot in de roos

VPK verpakkingen

VPK Packaging (Brussel)

ISIN: BE0003749638 / Mnemo: VPBK

Fundamentals VPK Packaging

	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
WPA	2,55	1,26	3,02	3,53	2,37	2,98
KW	9,76	20,63	11,68	11,19	7,91	9,73
DIV	0,35	0,38	0,38	0,44	0,49	0,00
DIV.REND (%)	1,37	1,52	1,45	1,25	1,69	-
K.REND (%)	-2,35	4,42	35,62	12,02	-52,53	54,61
TOT.REND (%)	-0,98	5,94	37,07	13,27	-50,84	54,61
KOERS 01/01	25,50	24,95	26,20	35,26	39,50	21,49
KOERS 31/12	24,90	26,00	35,26	39,50	18,75	28,99

* gebaseerd op de consensus van de taxaties

Dividend 2009: 0,75 € → 2,5% Div. Rend



BULL'S EYE
een schot in de roos

VPK verpakkingen

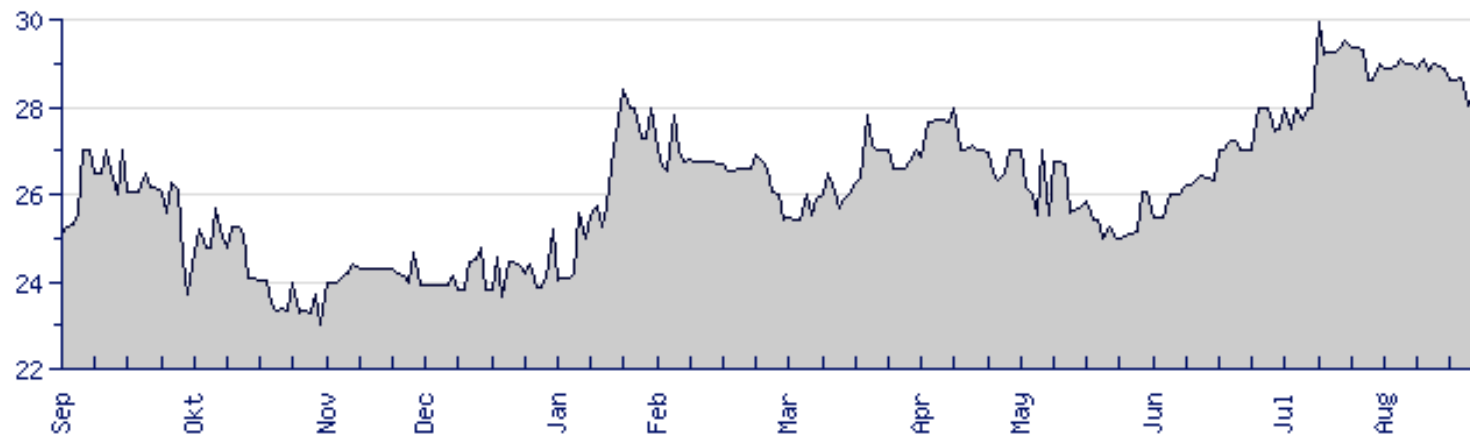
Adviezen VPK Packaging

Kopen:	0 ▲
Houden:	1 =
Verkopen:	0 ▼
Rating:	★★★★☆
Consensus:	<input type="checkbox"/>

Slotkoers:	€ 28,99
Gemiddeld koersdoel:	€ 26,00
Verwacht rendement:	-10,31 %
Jaarverslag VPK Packaging 2009:	Downloaden

Koersverloop

1 jaar





BULL'S EYE
een schot in de roos

Roche

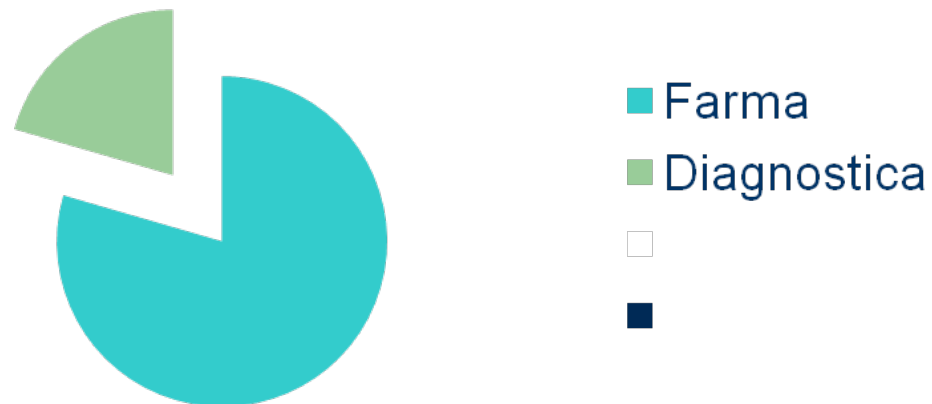
- Zwitserse holding
- twee divisies: in farma en diagnostica
- vijf subdivisies
 - Roche Applied Science
 - Roche Diabetes Care
 - Roche Molecular Diagnostics
 - Roche Tissue Diagnostics
 - Roche Professional Diagnostics
- zes geografische segmenten



Roche

- Omzet: 49,05 mrd CHF

Omzetspreiding



- Nettowinst: 8,51 mrd CHF

- Cash: 1,95 mrd CHF



Roche

- ROE: 105,67%
- Operationele marge: 30,60%
- Kredietrating: AA- (Fitch)

- MK: 120 mrd CHF
- KW 2010: 10,6
- KW 2011: 9,6
- KO 2010: 0,47
- KO 2011: 0,45
- EV/Ebitda: 7,30 (sector: 7,49)
- DVD: 4,14 %



BULL'S EYE
een schot in de roos

Vodafone

- Mobiele telefonie
- Drie geografische regio's:
 - Europa
 - Afrika en Centraal-Europa
 - Azië en Midden-Oosten
- Investering in Verizon Wireless
- 15% in Vodacom

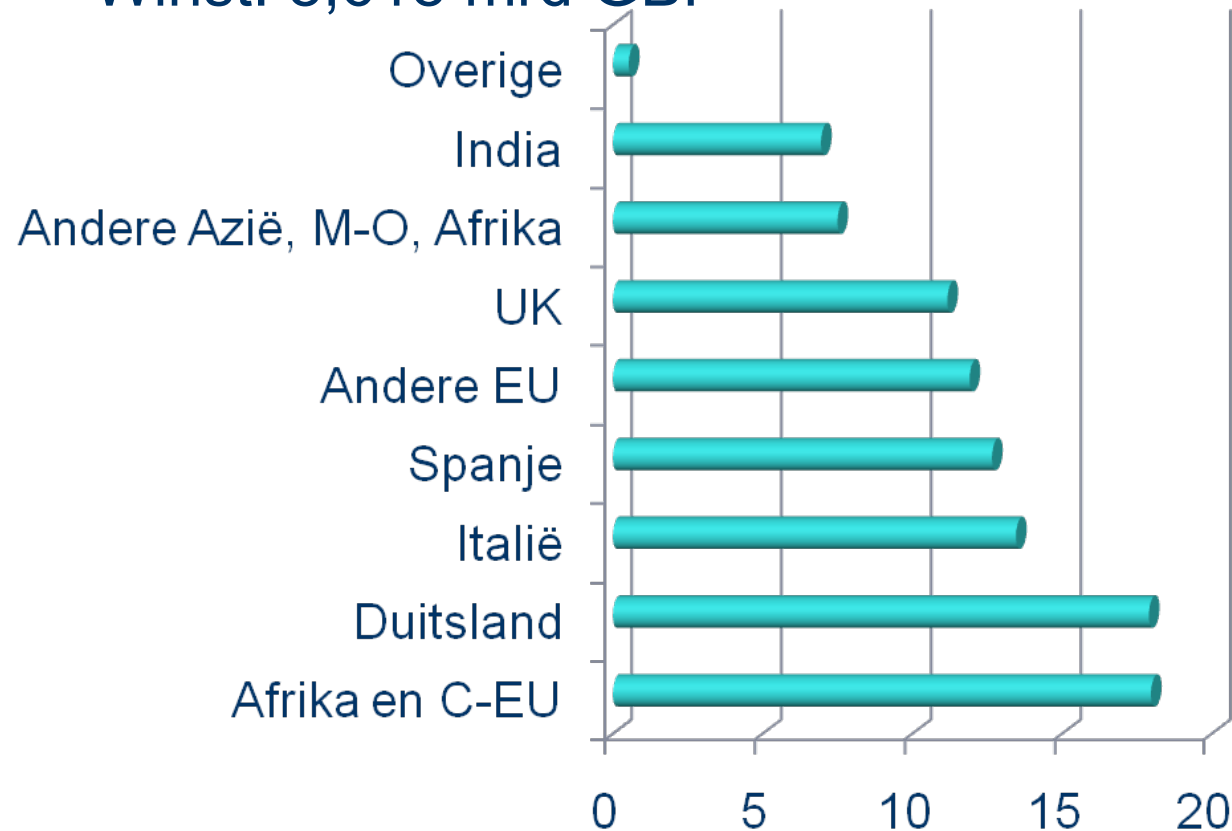




BULL'S EYE
een schot in de roos

Vodafone

- Omzet: 44,472 mrd GBP (31 mrt 2010)
- Winst: 8,618 mrd GBP





Vodafone

- Omzet 1Q: 11,262 mrd GBP (+14,918%)
- Ebit: 11,6 mrd GBP
- FCF: 6,13 mrd GBP
- Schuldgraad: 73%

- ROE: 9,57%
- Operationele marge: 26,04%
- Koers/boekwaarde: 0,90
- KW 2010: 9,9
- KW 2011: 9,57
- DVD: 6,01%



BULL'S EYE
een schot in de roos

Van de Velde





Van de Velde

- Bedrijf uit Schellebelle → bedrijfsbezoeken
- Producent luxeuse lingerie
- Verkoop lingerie in eigen winkels in B, D, F
- Wenig schommelingen in beurskoers
- Directie koopt aandelen bij
- Dividendenpolitiek: 40% jaarlijkse uitkering van de REBITDA



Van de Velde

Fundamentals Van De Velde

	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
WPA	1,89	3,13	2,29	2,29	2,13	1,99
KW	61,53	9,83	17,16	16,48	11,27	17,44
DIV	1,70	9,75	5,03	1,35	0,68	0,68
DIV.REND (%)	1,81	8,38	16,35	3,44	1,96	1,96
K.REND (%)	23,72	-73,55	27,76	-3,94	-36,42	44,58
TOT.REND (%)	25,53	-65,17	44,12	-0,51	-34,46	46,54
KOERS 01/01	94,00	116,30	30,76	39,30	37,75	24,00
KOERS 31/12	116,30	30,76	39,30	37,75	24,00	34,70

* gebaseerd op de consensus van de taxaties



BULL'S EYE
een schot in de roos

Van de Velde

Van De Velde (Brussel)

ISIN: BE0003839561 / Mnemo: VAN

Adviezen Van De Velde

Kopen:	2 ▲
Houden:	1 =
Verkopen:	0 ▼
Rating:	★★★★★
Consensus:	<div style="width: 50%;"><div style="background-color: #ccc; border: 1px solid #000; height: 10px;"></div><div style="background-color: #008000; border: 1px solid #000; height: 10px;"></div></div>

Slotkoers:	€ 34,70
Gemiddeld koersdoel:	€ 37,50
Verwacht rendement:	8,07 %
Jaarverslag Van De Velde 2009:	Downloaden

Van De Velde (Brussel)

ISIN: BE0003839561 / Mnemo: VAN

Koersverloop 1 jaar

