

Nagelmackers Small & Mid Cap Equity

Rik Dhoest - Pascale Nachtergaele

Fund Management
Private Banking



Agenda

- Beheerders
- Waarom small & mid caps?
- Investeringsproces
- Portefeuille

Beheerders



LT performance small vs large caps



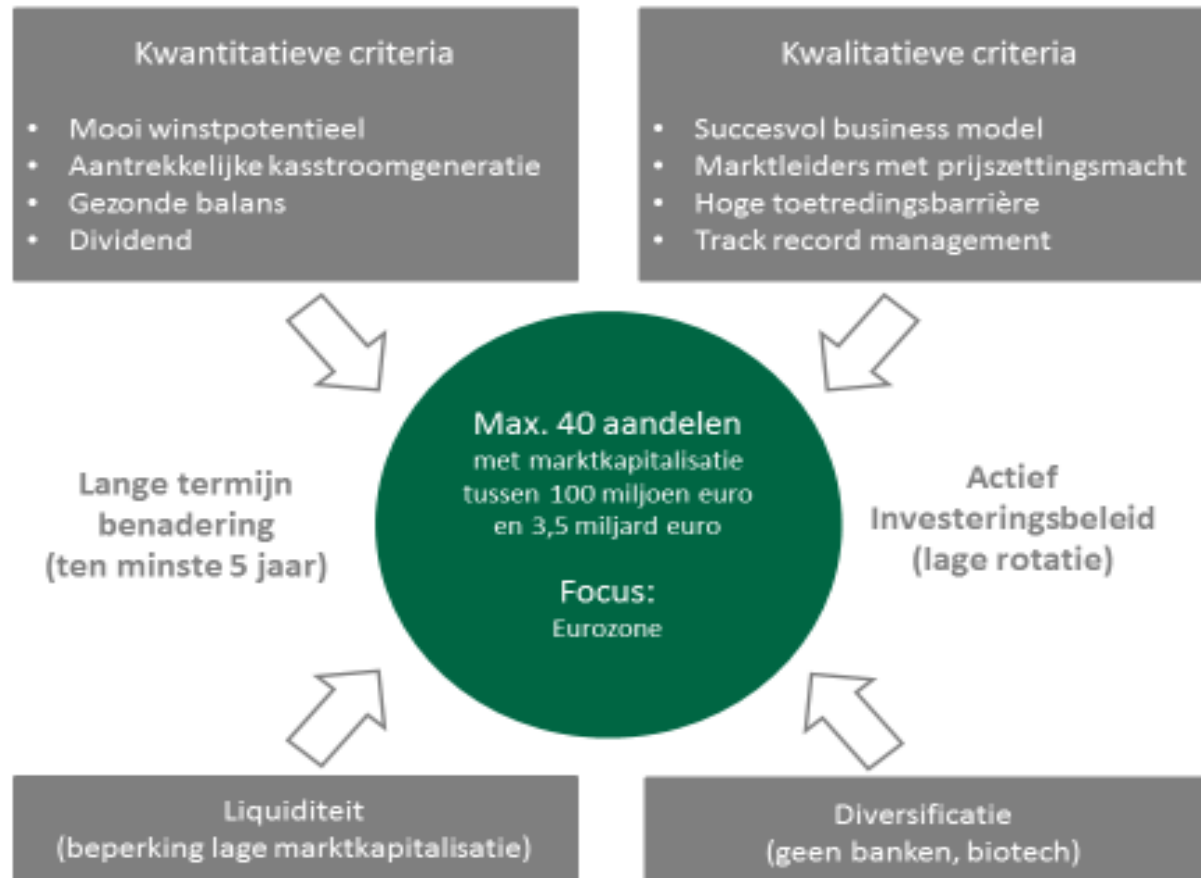
Bron: Thomson Reuters Datastream

Waardering small caps



Bron: Thomson Reuters Datastream

Investeringsproces



Voordelen

- Dikwijls actief in groeiende en innovatieve nichemarkten
- Dynamisch en flexibel management
- Beperkte opvolging door analisten vergroot kans op onderwaardering
- Overnamekandidaat
- Niet zelden familiaal karakter
- Vallen meestal buiten radar van shorters
- Huidige volatiliteit wordt gedomineerd door ETF's

Nadelen

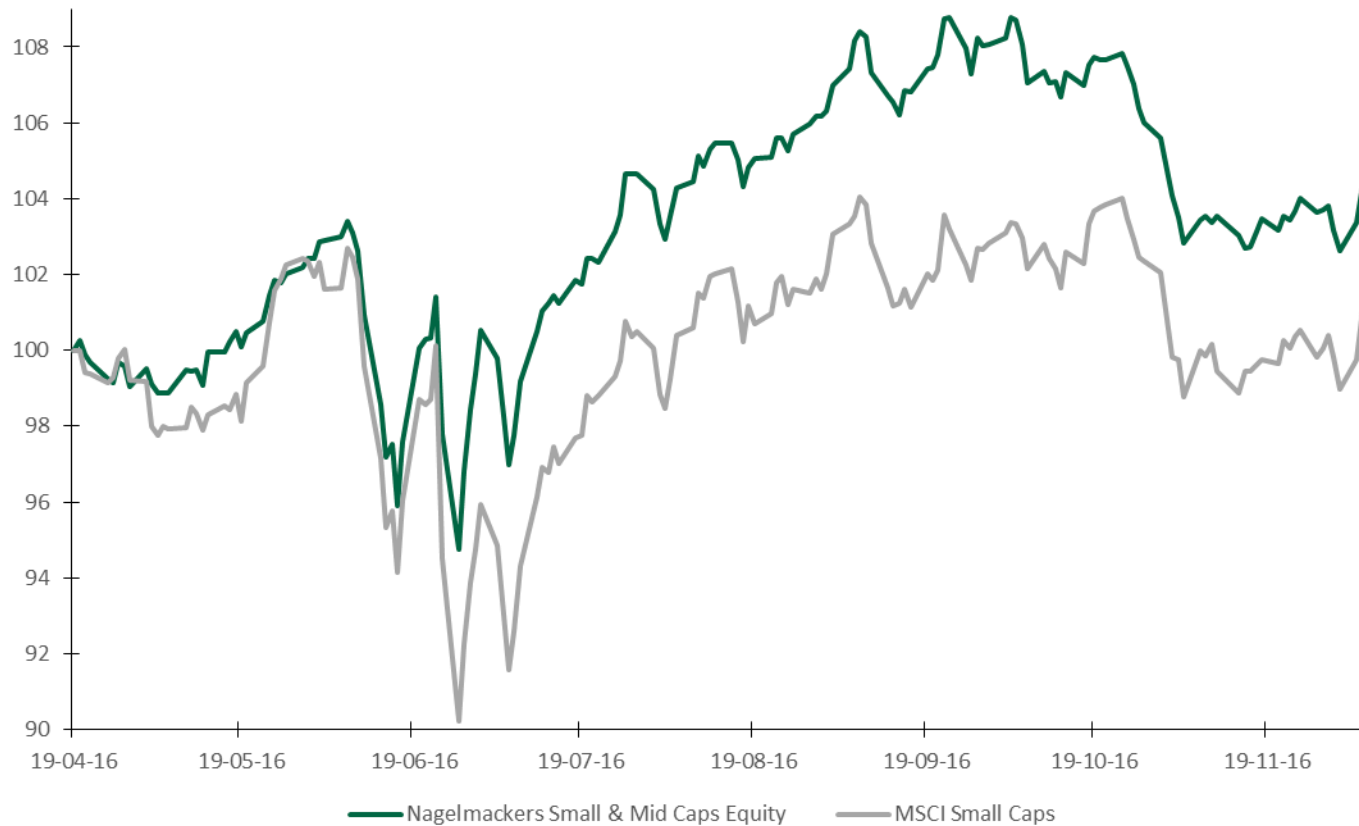
- Risicovoller
- Beperkte liquiditeit
- Intensieve opvolging balansstructuur vereist
- Gevaar van delisting
- Beperkte informatievoorziening

Private Banking

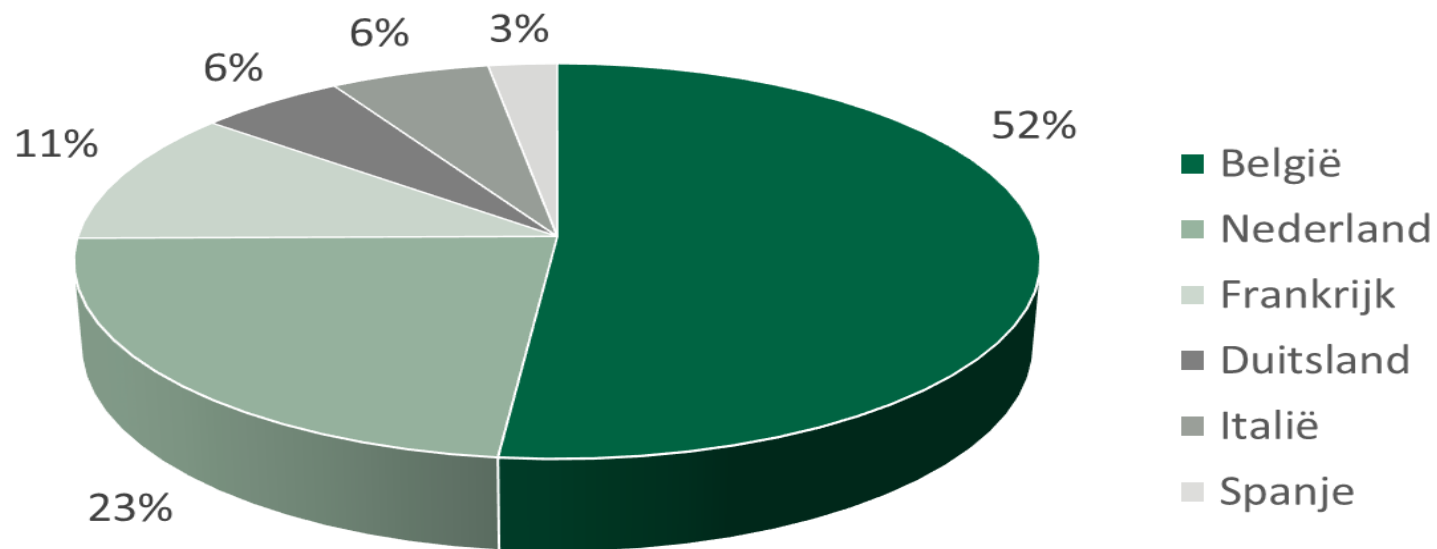
PAM REC Small & Mid Caps – Performances (in %)

	PAM REC Small & Mid Caps	MSCI Small caps
April 2011	-21,65	-25,46
2012	28,46	23,87
2013	22,75	33,91
2014	9,04	3,75
2015	24,60	24,33

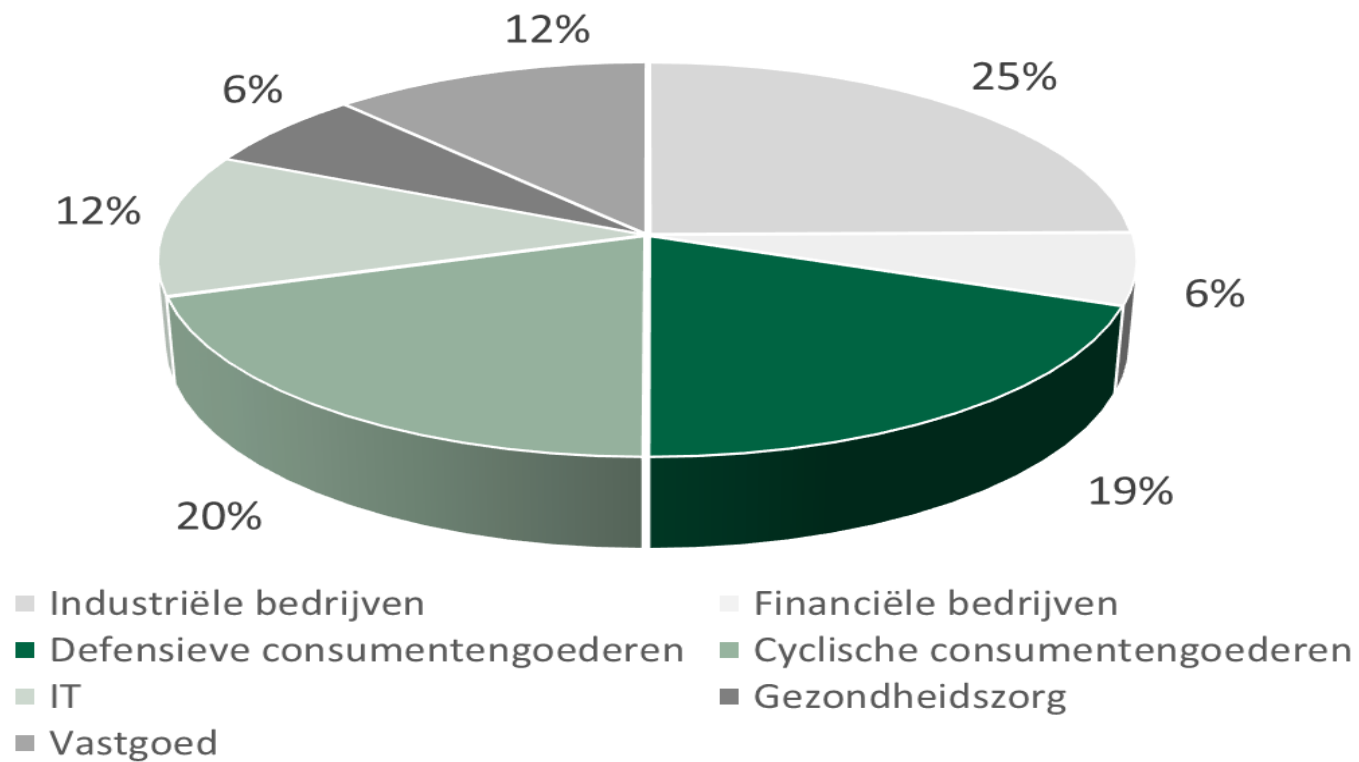
Performance fonds sinds oprichting



Geografische spreiding



Sectoriële spreiding



Top 10 posities

Bedrijf	Gewicht	Land
Accell	4,5%	Nederland
Spie	4,2%	Frankrijk
CFE	3,5%	België
ASMI	3,5%	Nederland
TKH	3,3%	Nederland
Euronext	3,3%	Frankrijk
Tubize	3,2%	België
Figeac	3,1%	Frankrijk
Sipef	3,0%	België
Kinepolis	3,0%	België



CFE

Activiteiten

- Industriële groep actief in bagger- & waterbouwwerken en milieu, contracting (o.m. bouw, beveiligingssystemen, airconditioning) en vastgoedontwikkeling.
- 100% eigenaar van DEME, één van de wereldleiders binnen de internationale baggerindustrie.

Investment case

- Orderboek van DEME blijft op hoog niveau o.m. dankzij uitbreiding haven van Singapore en tunnel Denemarken-Duitsland.
- Verdere expansie in offshore windinstallatiemarkt onder meer dankzij de overname van Hochtief offshore activa.

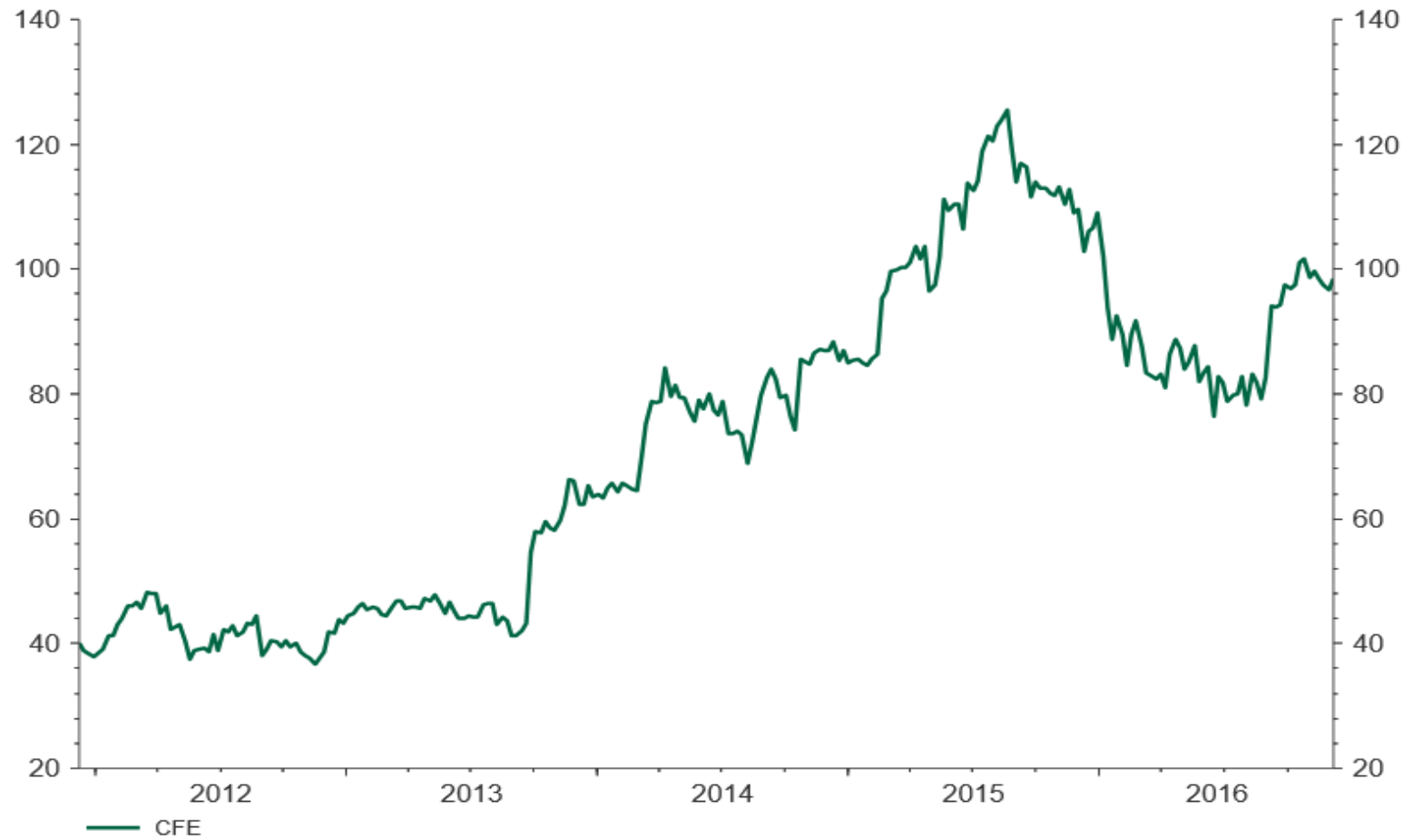
CFE

- Reorganisatie contracting divisie:
 - ✓ de activiteiten in de pool “contracting” worden nu aangestuurd door Piet Dejonghe (lid van het Executief Comité van AvH)
 - ✓ doel: rendabiliteitsverbetering
 - ✓ geeft kracht aan afsplitsing-scenario.

Waardering

- CFE noteert met een K/W 2017 van 19,2 en K/W 2018 van 12,8.
- Dividendrendement : 2,5%.

CFE



Bron: Thomson Reuters Datastream



Marr

Activiteiten

- Grootste foodservice bedrijf van Italië; enige speler met nationale spreiding.
- Bedient restaurants, hotels, scholen en ziekenhuizen.
- Beschikt over 34 distributiecenters, 5 cash & carry winkels en 750 vrachtwagens.

Investment case

- De foodservice markt in Italië is nog enorm gefragmenteerd. Via de overname van kleinere spelers breidt de groep zijn marktaandeel gradueel uit.
- Het management kan een uitstekende track record voorleggen, ook op het gebied van integratie van overnames.

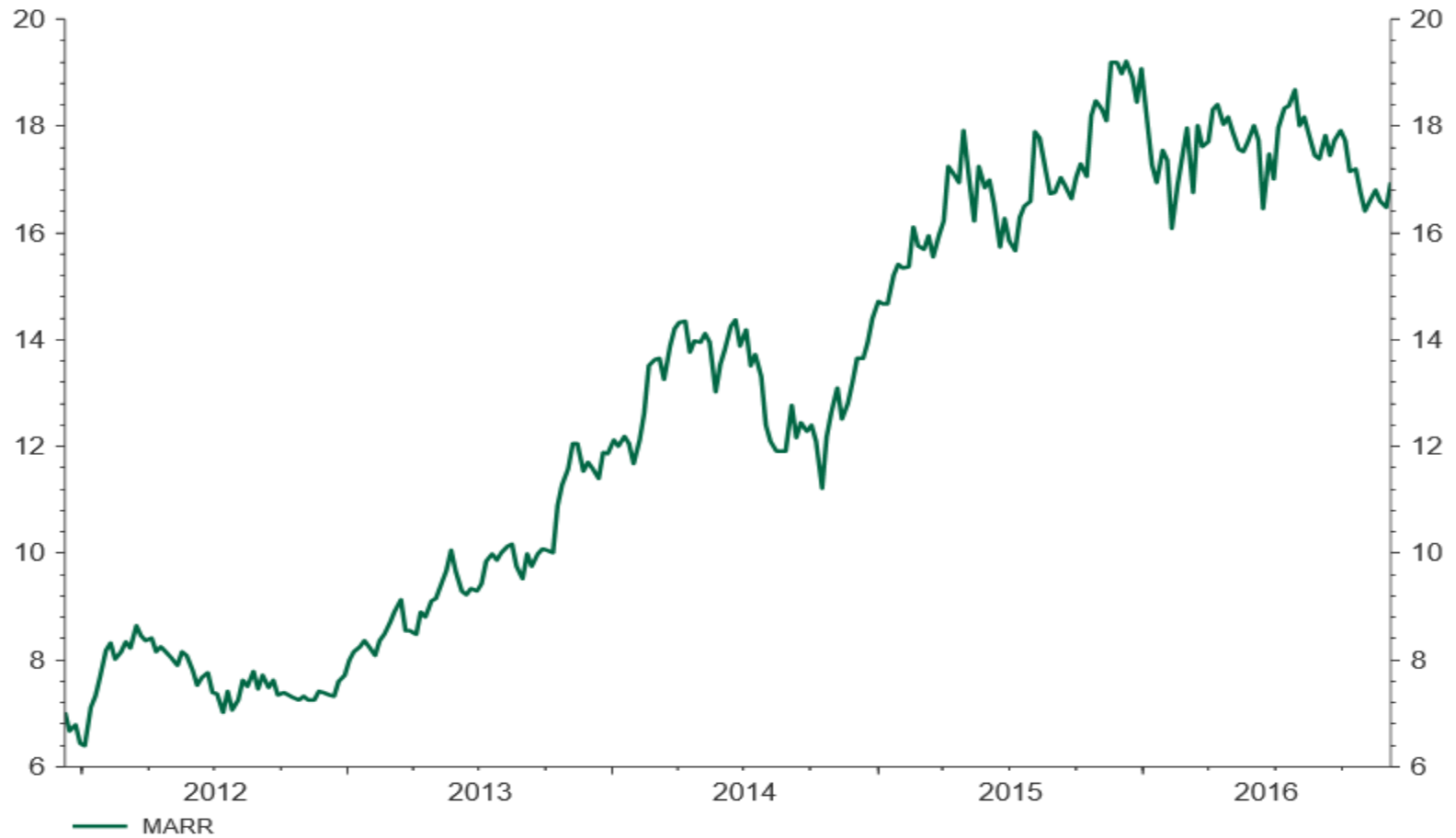
Marr

- Door een verdere optimalisatie van de omzetmix en een continue kostencontrole zal de operationele marge gradueel blijven toenemen.
- Competitieve voordelen op de concurrenten zijn een groot productassortiment, een zeer goede dienstverlening en een grote keuze private label producten.
- Gezonde balans.

Waardering

- Marr noteert met een K/W 2017 van 18,2 en een K/W 2018 van 16,7.
- Aantrekkelijk dividendrendement : 4,1%.

Marr



Bron: Thomson Reuters Datastream



Spie

Activiteiten

- Grote onafhankelijke speler in multitechnische dienstverlening op de gebieden van energie en communicatie. Het bedrijf begeleidt zijn klanten in het ontwerp, de uitvoering, de exploitatie en het onderhoud van netwerksystemen en energie- infrastructurele-, industriële- en gebouwinstallaties.
- Het bedrijf is de nr. 3 in Frankrijk, nr. 5 in Duitsland, nr. 2 in Nederland (na het verdwijnen van Imtech) en nr. 3 in het Verenigd Koninkrijk.

Investment case

- De groep heeft een goede free cash flow yield. Het bedrijf gebruikt de cash voor aanvullende overnames. Het grootste deel van de inkomsten zijn recurrent (o.a. onderhoud, diensten). Spie zit niet in grote projecten.

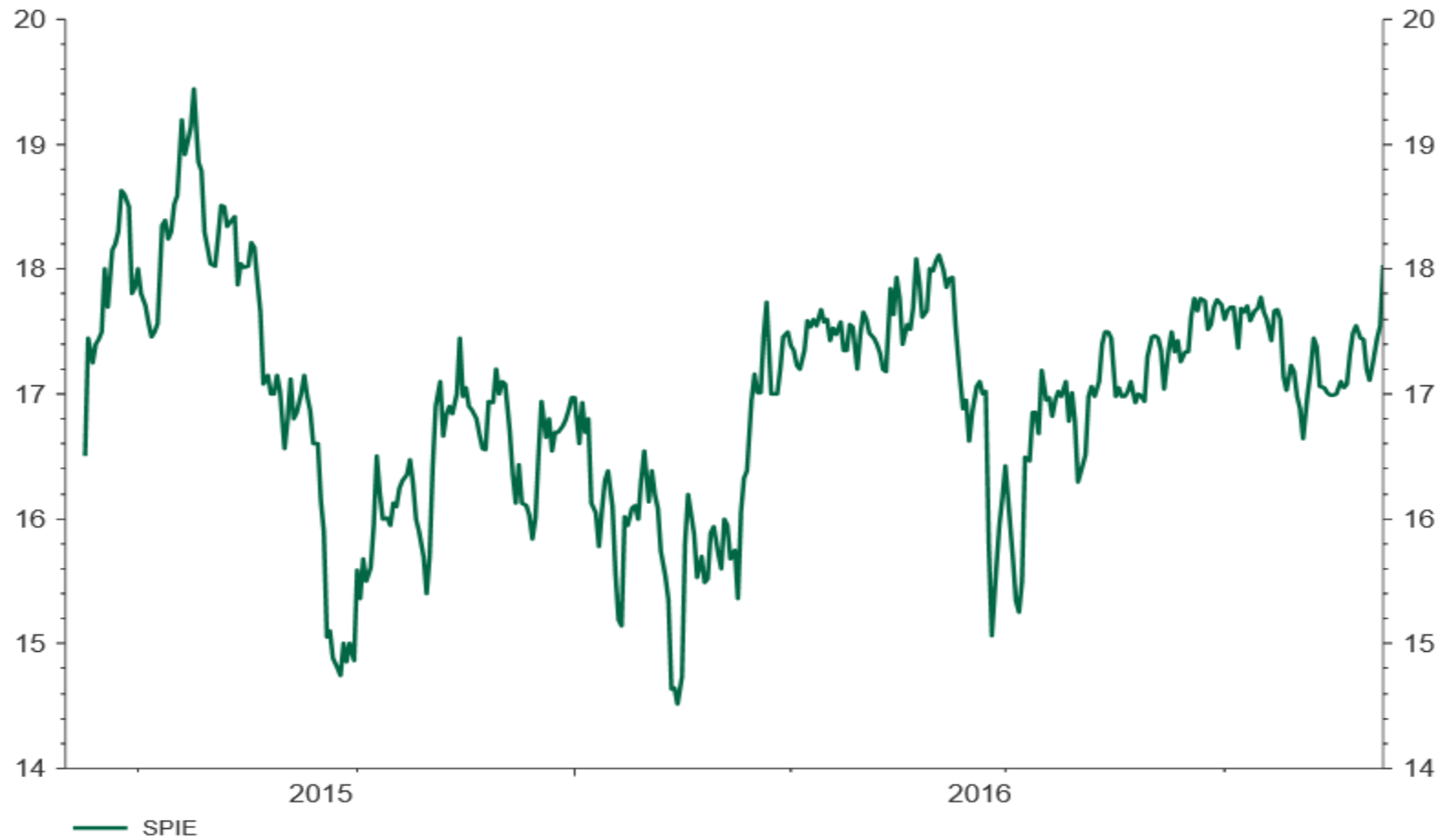
Spie

- Het bedrijf heeft een groot aantal klanten in diverse sectoren. De 10 grootste klanten maken maar 20% van de omzet uit. De risico's zijn beperkt gezien de orders gemiddeld rond de 35 000 euro bedragen.
- Spie houdt nauwgezet de kosten in de gaten, heeft een lage capex-intensiteit en een negatief werkkapitaal.
- Gezien de hoge cashflow conversie en de gezonde balans kunnen we uitgaan van de verwerving van jaarlijks 200 miljoen euro extra omzet via overnames de volgende jaren.

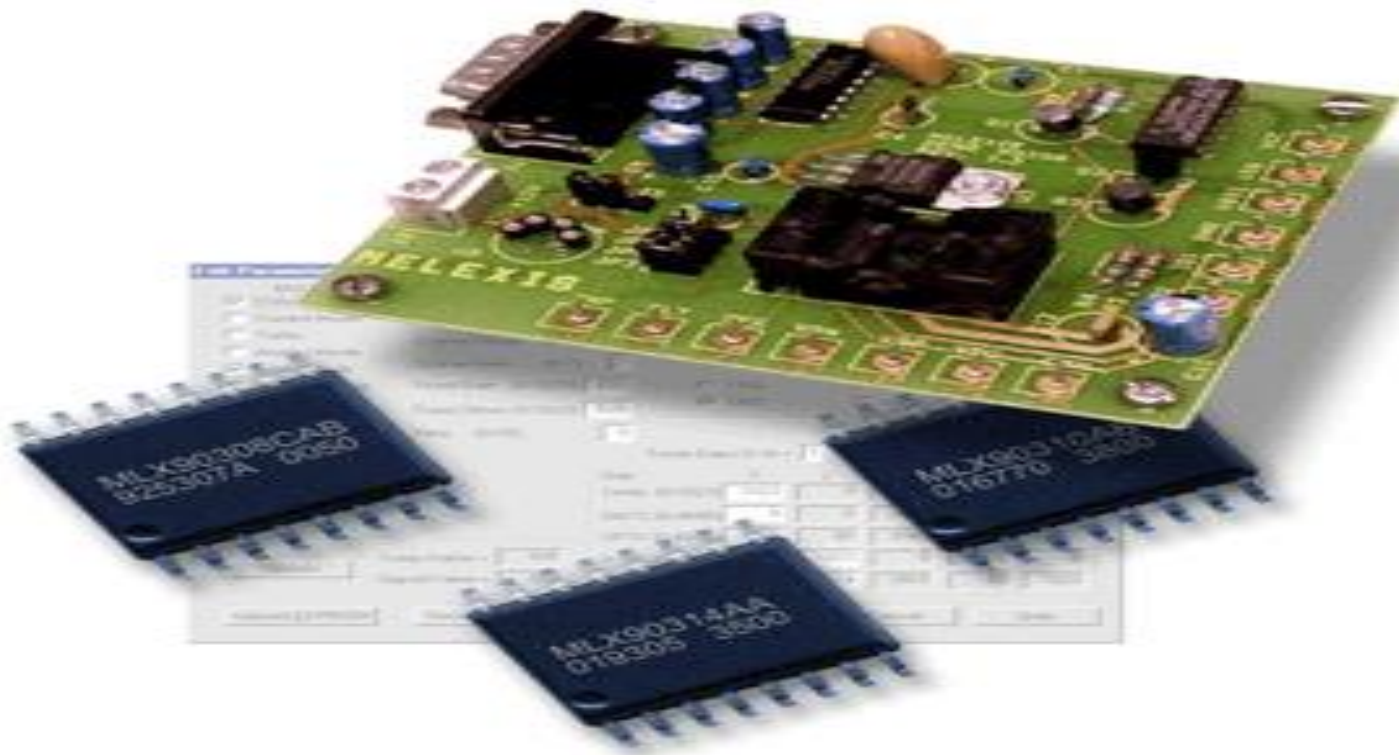
Waardering

- P/E 2017: 13,2
- P/B 2017 : 1,7
- Dividendrendement : 3%

Spie



Bron: Thomson Reuters Datastream



Melexis

Activiteiten

- Melexis ontwerpt, ontwikkelt, test en verkoopt zeer geavanceerde geïntegreerde halfgeleiders ('slimme' IC's en sensoren).
- Met een focus op automobiel breidt Melexis daarnaast zijn werkterrein verder uit naar nieuwe toepassingsgebieden, nieuwe sectoren en nieuwe markten, zoals in de consumentenelektronica en voor industriële of medische toepassingen.
- De halfgeleidermarkt voor auto's is veelbelovend. Men verwacht dat niet alleen de globale productie van lichte voertuigen gestaag blijft groeien, maar ook dat het halfgeleidergehalte per auto gestadig zal toenemen.

Investment case

- Sterk innovatief gericht bedrijf.

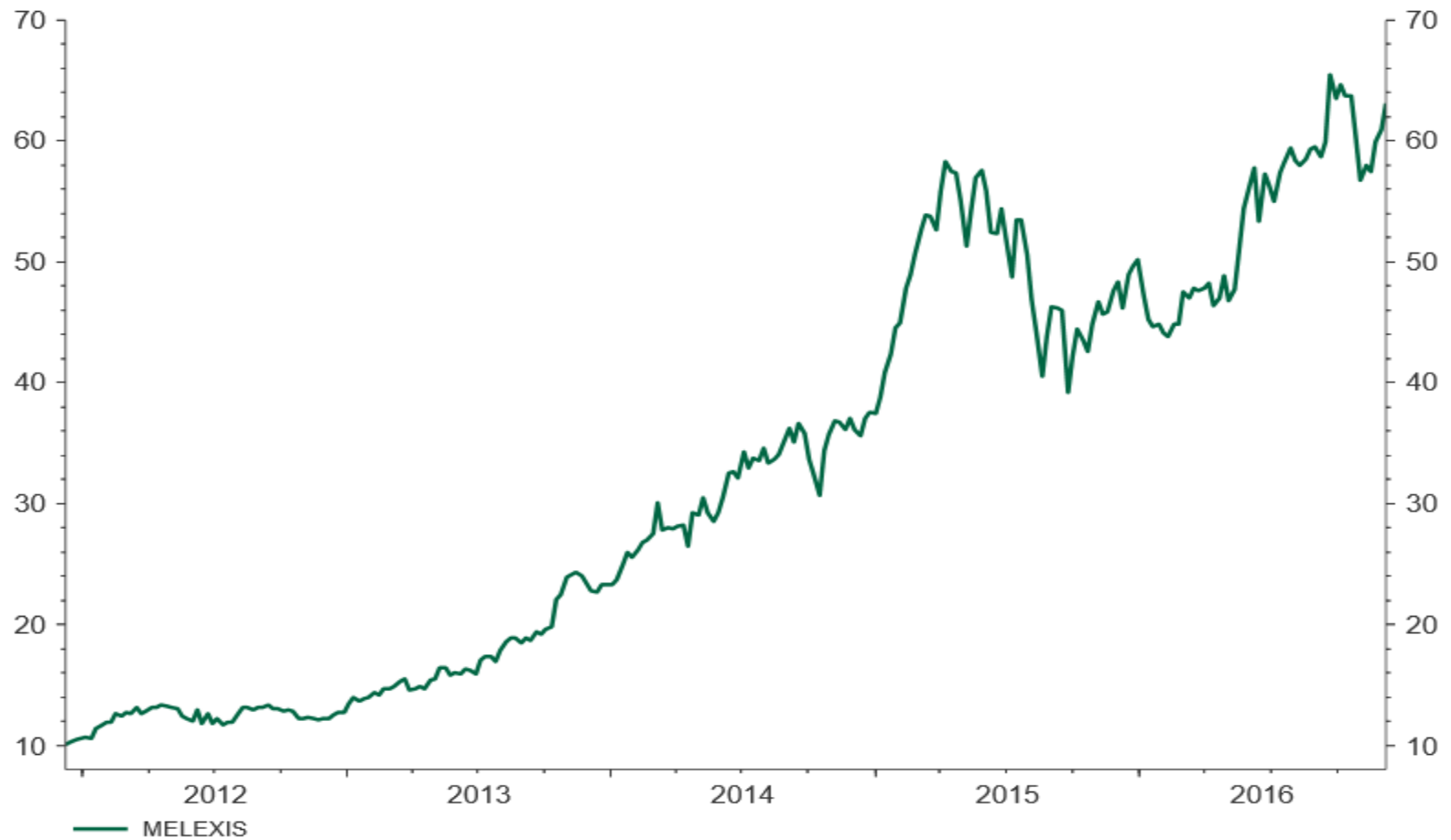
Melexis

- Enkele jaren geleden waren er 6 producten van Melexis in een wagen, nu 7. Met dit “fabless”-bedrijfsmodel genereert het bedrijf een superieur rendement op het geïnvesteerde kapitaal.
- Echt nieuwe concurrenten dienen niet gevreesd te worden; hoge barrières eigen aan de sector.
- Sterke balans; verhoging dividend blijft mogelijkheid.
- Natuurlijk onrechtstreeks gevoelig aan de automarkt (deels ten onrechte) en de prestatie van de sector semi-conductoren in het algemeen op de kortere termijn.

Waardering

- Melexis noteert met een P/E 2017 van 23
- Te verwachten dividend yield 2017 : 3%

Melexis



Bron: Thomson Reuters Datastream

Details

- Fonds: Nagelmackers
- Naam subfonds: Nagelmackers Small & Mid Cap Equity
- Kapitalisatie aandelen
- ISIN: BE6285216048
- Entry fee:
 - Personal banking:
 - < 25 000 EUR : 2,50%
 - 25 000 tot 49 999 EUR : 2,25%
 - 50 000 tot 74 999 EUR : 2,00%
 - 75 000 EUR of meer : 1,50%
- Management fee: 1,6% per jaar
- Performance, redemption en custodian fees: Geen

Bedankt.

www.nagelmackers.be

