

# VFB DAG VAN DE TIPS

SEPTEMBER 2018



**BNP PARIBAS FORTIS**  
**PRIVATE BANKING**

De bank voor een wereld in verandering

# Belgische aandelen: correctie sinds piek

	5 jarige piek	huidige koers	daling
Nyrstar	22,2	2,6	-88%
EVS	56,0	17,4	-69%
IBA	56,4	18,0	-68%
Balta	13,0	4,4	-66%
Econocom	7,8	2,8	-64%
Greenyard	22,0	8,0	-64%
Van de Velde	68,2	25,3	-63%
Fagron	41,6	16,8	-60%
Celyad	54,0	23,0	-57%
Bekaert	49,0	21,5	-56%
Exmar	12,6	5,6	-56%
Euronav	15,1	7,3	-52%
Bpost	28,3	14,0	-51%

Ontex	35,0	18,0	-49%
Proximus	35,6	20,5	-42%
Orange Belg	22,5	13,3	-41%
AB InBev	123,0	76,1	-38%
X-Fab	11,0	7,0	-36%
Melexis	92,2	65,0	-30%
Agfa	5,4	3,9	-28%
CFE	140,5	102,0	-27%
Sioen	33,0	24,1	-27%
Telenet	62,3	46,0	-26%
Sipef	70,0	52,0	-26%
ArGen-X	85,5	64,5	-25%
Tessenderlo	41,8	32,5	-22%



# Bpost: overdreven koersdaling resulteert in aantrekkelijk dividendrendement

- Daling brievenpostvolumes opvangen door:
  - prijsverhogingen
  - efficiëntieverbeteringen
  - sterke groei in pakjes
- Radial en andere overnames kunnen op termijn tot de groei bijdragen
- Overdreven koersdaling:  
20% lagere winst → koershalvering
- Aantrekkelijke waardering:  
K/W:10, EV/EBITDA: 5,4, FCF-yield: 12%
- Comfortabele balans → stabiel dividend  
→ dividendrendement: 9,3%  
(grootste deel wordt uitgekeerd in december)
- Benelux consolidatie niet uit te sluiten

**Koersdoel : 20 EUR**  
**Dividend rend.: 10%**  
**K/W: 9**



# Bpost: koers bodemt uit!

## BPOST (EUR)

24/09/2013 - 25/09/2018



Source: Thomson Reuters Datastream

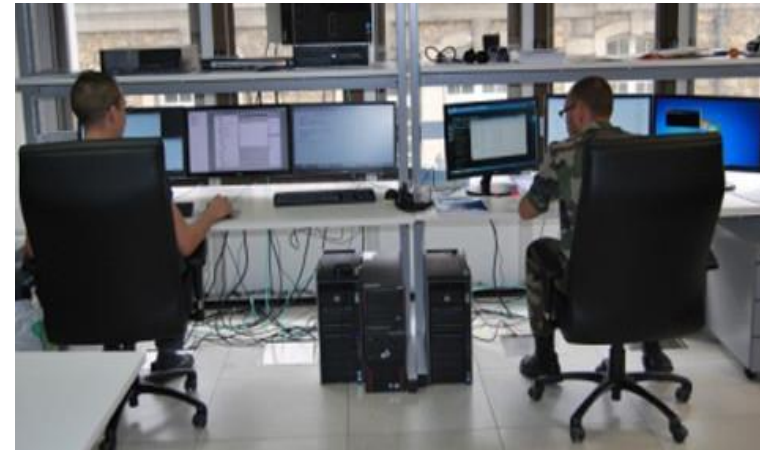


# Econocom: overdreven koersdaling in contrast met sterk groeipad

- Overdreven koersdaling (-70%)  
→ goedkoop gewaardeerd IT-service bedrijf
- Winstdaling in 2018 grotendeels door éénmalige factoren
- Bewezen groeipad over de voorbije 10 jaar (omzet x4 en bedrijfswinst x6)
- Structurele groeitrend van digitalisering
- Cross selling tussen hardware, diensten en IT-leasing
- Extra groei via overnames en geografische expansie
- Inkoop eigen aandelen

**Koersdoel : 5 EUR**  
**Dividend rend.: 4%**  
**K/W: 9**

econocom



# Econocom: winstverdubbeling genegeerd

## Econocom (EUR)

24/09/2013 - 24/09/2018



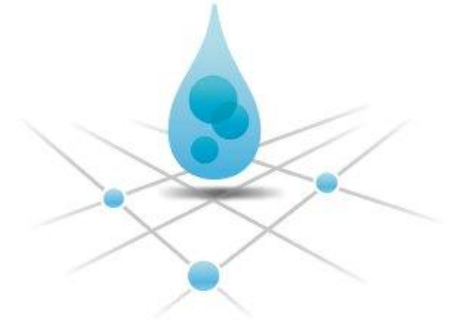
Source: Thomson Reuters Datastream



# Biocartis: Exponentiële groei o.b.v. revolutionaire diagnose-technologie

- Achtergebleven Belgisch MedTech bedrijf
- Snelle, gebruiksvriendelijke diagnose met focus op oncologie
- Groeiversnelling in 1H18, mede dankzij succesvolle lancering in VS
- Komende jaren: exponentiële groei van testpatronen, dankzij:
  - ruimere geïnstalleerde basis van Idylla-labs
  - geografische expansie VS, China, Japan
  - ontwikkeling van bijkomende testen (van 12 naar >20 soorten diagnoses)
  - toenemend gebruik per lab
- Samenwerking met veel farma-partners
- Aantrekkelijke overnamekandidaat

**Koersdoel : 15 EUR**



**BIOCARTIS**



# Biocartis: koers nog op IPO niveau

## Biocartis (EUR)

24/04/2015 - 24/09/2018



Source: Thomson Reuters Datastream





# Disclaimer

## Belangrijk Bericht

De business line Private Banking van BNP Paribas Fortis N.V., met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeborg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")\*, is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document.

Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt in het kader van een specifieke beleggingsdienst. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en BNP Paribas Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.

Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten. De fiscale behandeling hangt af van individuele omstandigheden en kan onderhevig zijn aan wijzigingen in de toekomst. Valutaschommelingen kunnen het rendement van beleggingen beïnvloeden.

BNP Paribas Fortis heeft alle redelijke maatregelen genomen om ervoor te zorgen u een juiste, duidelijke en niet misleidende informatie te bezorgen. Noch BNP Paribas Fortis, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers kunnen aansprakelijkheid gehouden worden voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van dit bericht of van een beslissing genomen op basis van dit bericht, behalve in het geval van bedrog of zware fout. Een beslissing om te beleggen dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw portefeuille alsmede na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).

Dit document wordt u verstrekt ten persoonlijke titel en kan niet worden verstrekt aan derden. De inhoud ervan is en dient vertrouwelijk te blijven. Iedere openbaarmaking, herproduceren, kopiëren, verspreiden en/of om het even welk ander gebruik van dit document is uitdrukkelijk verboden. Mocht u er niet de gewenste ontvanger van zijn, dan verzoeken wij u onmiddellijk contact op te nemen met de verzender van het bericht en uw exemplaar te vernietigen.

BNP Paribas Fortis N.V. heeft een beleid vastgelegd teneinde belangenconflicten te voorkomen en te vermijden. Persoonlijke beleggingstransacties van personen betrokken bij de redactie van dit document in het algemeen zijn onderworpen aan monitoring. Verder geldt specifiek het verbod om in financiële instrumenten of emittenten te beleggen waarover zij rapporteren. Deze personen ontvingen specifieke instructies voor het geval dat ze over voorkennis beschikken.

## Belangenconflicten

Belangenconflicten kunnen bestaan in hoofde van BNP Paribas Fortis N.V. en de met haar verbonden vennootschappen op datum van het opstellen van dit document. In dit verband werden bijzondere gedragsregels en interne procedures uitgewerkt. Deze gedragscodes en de bekendmakingen in verband met mogelijke belangenconflicten in hoofde van BNP Paribas Fortis N.V. en de met haar verbonden vennootschappen zijn beschikbaar op <http://disclosures.bnpparibasfortis.com> en, wat de BNP Paribas Group betreft, op <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>.

U kan deze informatie eveneens bekomen via uw contactpersoon.

*(\*) BNP Paribas Fortis NV staat als kredietinstelling naar Belgisch recht onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België en de controle van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA) inzake beleggers- en consumentenbescherming. BNP Paribas Fortis NV is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A en treedt op als tussenpersoon van AG Insurance NV.*