

Stock picks

Rik Dhoest



VGP



VGP

Activiteiten

- VGP verwerft, ontwikkelt en beheert hoogwaardig logistiek en licht industrieel vastgoed in Duitsland, Centraal & Oost-Europa en Spanje.
- Naast de eigen portefeuille heeft de groep ook een joint venture met Allianz Real Estate die acteert als een REIT.
- Verdeling van de activa: Duitsland 53%, Tsjechië 22%, Spanje 10%, Hongarije 5%, Slovakije 5% en Roemenië 5%.

Investment case

- Goed geplaatst om te profiteren van de snelle groei in e-commerce.
- Beschikt over een mooie ontwikkelingspijplijn.
- Dankzij de joint venture wordt de volatiliteit gereduceerd en wordt geïnvesteerd kapitaal gerecycleerd.

VGP

- Wil pan-Europese ontwikkelaar worden: in dit kader werden recent eerste stappen gezet om toe te treden tot Nederlandse en Italiaanse markt.
- Onder de huurders bevinden zich o.a. Amazon, Volkswagen, DHL, Greenyard, Syncreon en Drylock.
- Gedreven management met sterke kennis van sector.
- Gezonde balans: schuldgraad < 50%.

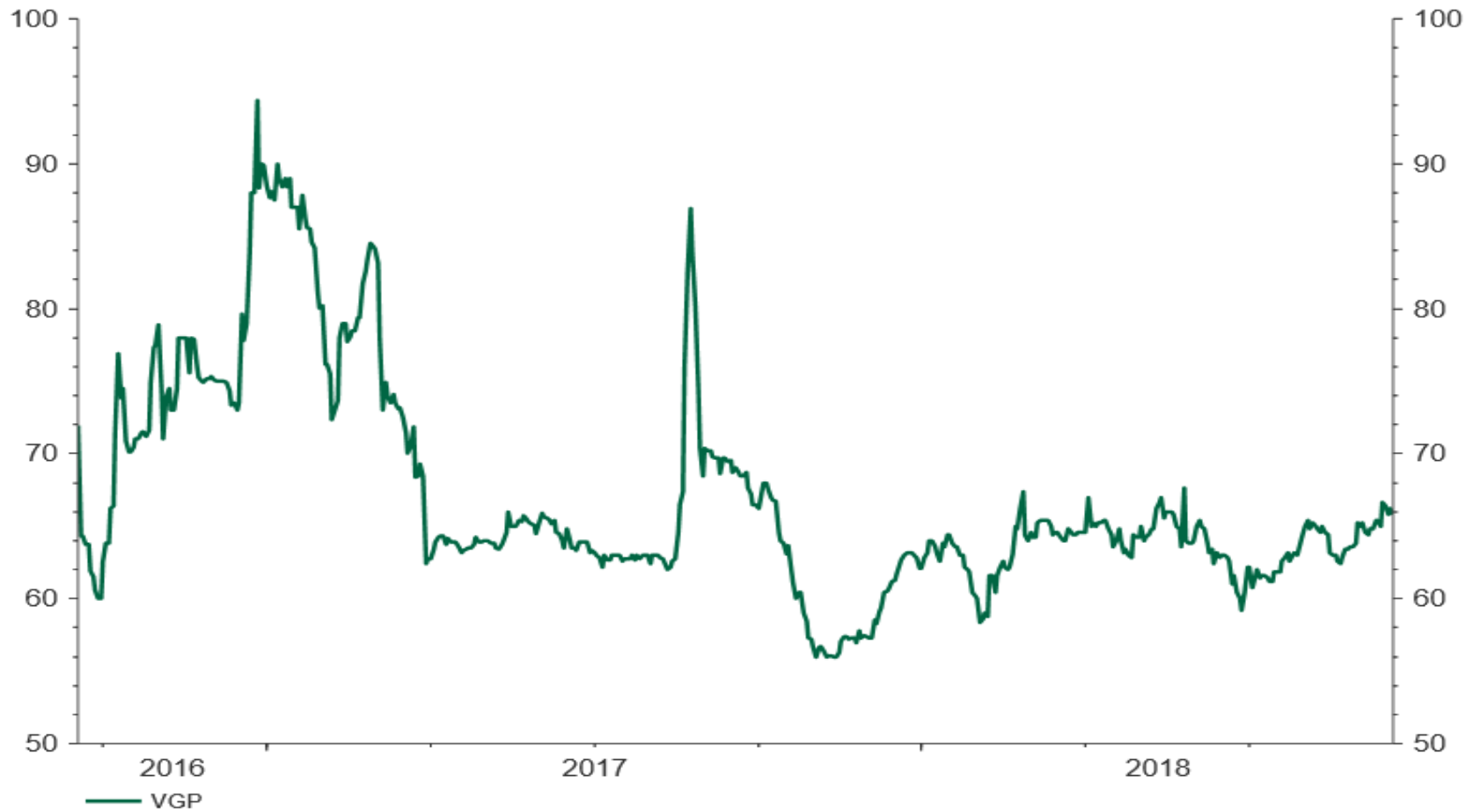
Waardering

- P/E FY18: 13,0
- Dividendrendement: 1,5%

Koersdoel

- 75 euro

VGP



Bron: Thomson Reuters Datastream



Fagron

Activiteiten

- Wereldleider voor farmaceutische toeleveringen : Speciality Pharma Services, Trademarks, Essentials.

Investment case

- Doorbraak binnen de steriele bereidingsmarkt in de Verenigde Staten (ramp-up van de Wichita-faciliteit).
- Terug naar een Buy-and-Build strategie met o.a. de overname van Humco een Amerikaanse speler actief in de gebieden van farmaceutische grondstoffen en branded products.
- Stijgende visibiliteit op mid-single digit groei.

Fagron

- Het bedrijf biedt een attractieve organische groei aan alsmede een dubbelcijferige winstgroei die nog kan stijgen door bijkomende kleinere overnames.
- Het omzetdoel in steriele bereidingen in de VS van 100 miljoen USD in 3 tot 5 jaar blijft nog altijd realistisch.

Waardering

- P/E FY19: 17,3
- EV/EBITDA 2019 : 12

Koersdoel

- 18 euro



X-FAB

Activiteiten

- X-FAB is een onderaannemer voor chipbedrijven die ontwerpen, maar niet produceren. De groep heeft een aantal fabrieken in eigendom, waar klanten productiecapaciteit kunnen reserveren. Het bedrijf produceert 'wafers' die een grote hoeveelheid chips bevatten en naar de klant gaan voor o.a. testen en verwerking. X-FAB is niet actief bij digitale circuits op een chip (o.a. voor elektronische toestellen), maar specialiseerde zich wel in analoge geïntegreerde (verwerken van elektrische signalen) en gemengde circuits (analoog en digitaal).

Investment case

- Met Melexis al belangrijkste klant is het logisch dat X-FAB zich concentreert op de afzet in de automobielsector (o.a. sensoren), industriële toepassingen en medische producten.

X-Fab

- Het bedrijf focust op eerder vernoemde segmenten en vermindert de afhankelijkheid van communicatiechips (te cyclisch).
- Het bedrijf heeft veel visibiliteit qua toekomstige, nieuwe ontwikkelingen in producten met potentiële verkoopcijfers. Men spreekt over het aanmaken van 200 nieuwe producten per kwartaal. Het bedrijf gaat uit van een omzet van tussen de 615 en 655 miljoen USD in 2018.

Waardering

- P/E FY19: 13,29

Koersdoel

- 10 euro

X-FAB



Bron: Thomson Reuters Datastream

Bedankt.

www.nagelmackers.be

