

GIMV: behoorlijke portefeuilleprestatie

Aandelen  | 19.12.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

In de eerste helft van zijn boekjaar (van 01/04/17 tot 30/09/17) verkocht GIMV (upgrade van Reduce naar Hold) voor 87 mln EUR participaties met een gemiddelde meerwaarde van 10%.

De voornaamste desinvesteringen waren Greenyard, Teads en RES Software. Daartegenover investeerde GIMV voor 77 miljoen EUR in 5 nieuwe bedrijven, vooral in de Healthcare sector. De portefeuille is de jongste jaren aanzienlijk vernieuwd, zodat het nu iets langer kan duren om te oogsten. Door de dividenduitkering van 64 miljoen EUR daalde de cashpositie naar 287 miljoen EUR. Maar door waardeinstijgingen groeide de totale portefeuille toch tot 1.008 miljoen EUR en is de intrinsieke waarde intussen opgelopen tot 50 EUR per aandeel.

Vermits de koers de jongste maanden terugviel van een piek van 57 EUR op 02/05/17 tot 50 EUR op 15/12/17 is de overwaardering volledig weggeëbd en passen we de aanbeveling opnieuw aan van Reduce naar Hold. Rekening houdend met de volgehouden waardecreatie gaat ons koersdoel over 12 maanden van 50 EUR naar 53 EUR. GIMV heeft de traditie om zijn nettowinst (voortvloeiend uit netto gerealiseerde meerwaarden) grotendeels uit te keren als dividend, wat een aantrekkelijk brutorendement van bijna 5% oplevert.

Redactie afgesloten op 19/12/2017 om 09u32

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane