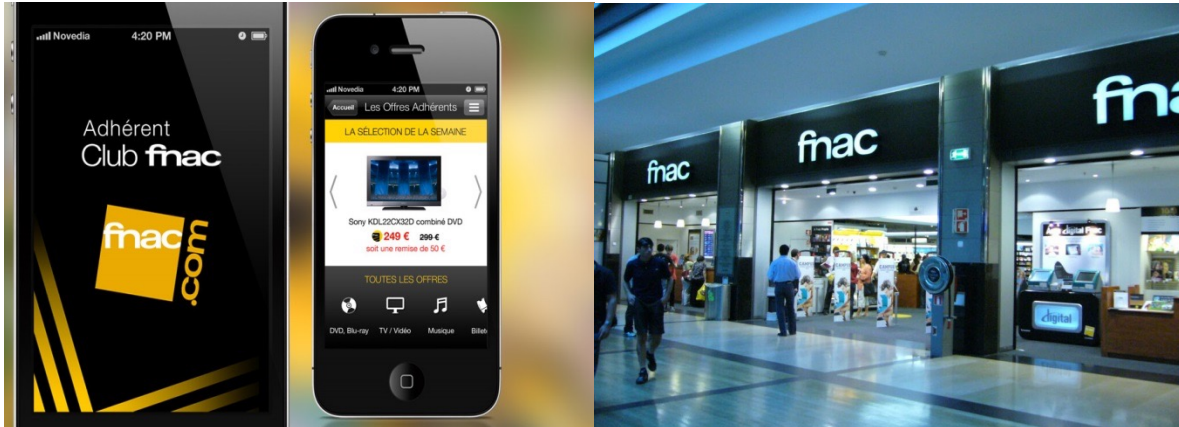


200+% rendement op het aandeel FNAC



FNAC is een retailer van elektronica, boeken en tickets. De bijna 200 winkels bevinden zich met name in Frankrijk (110), Spanje (25) en Portugal (22). FNAC verkoopt zowel online als in de winkels en doet aan klantenbinding middels een membership.

FNAC werd via een spin-off afgestoten door moederbedrijf Kering (bekend van onder meer Gucci) in juni 2013. Kering wilde van FNAC af omdat het niet groeide en veel lagere winstmarges heeft dan bijvoorbeeld Gucci. Omdat Kering onderdeel is van de Eurostoxx index en de CAC index, verkochten de passieve indexbeleggers het aandeel FNAC ongeacht de prijs. Dit gaf WinCap de kans om kort na de beursintroductie aandelen FNAC op een marktkapitalisatie van ongeveer 300 miljoen euro te kopen terwijl meer dan 350 miljoen euro cash op de balans stond en FNAC geen schulden had.

Op basis van 4 miljard euro omzet en een netto winst marge van 2.5% rekenden wij op een potentiële winst van 100 miljoen euro. Gewaardeerd op 12 maal de netto winst zou FNAC dan 1.5 miljard waard zijn (1.2 miljard waardering + 300 miljoen euro cash).

Ondanks dat het aandeel inmiddels is verdrievoudigd, denken wij dat het aandeel nog voldoende potentieel heeft. Dit potentieel is overigens wel verminderd door de overname van de BCC winkels, waardoor WinCap eind 2015 haar positie gehalveerd heeft.

Resultaat: meer dan 200% rendement in 2.5 jaar (per eind 2015).

WinCap is een beleggingsfonds dat aandelen koopt met een minimale onderwaardering van 50% terwijl ze tevens het risico op een beursdaling afdekt.