



"The only failure is not to try."

George Clooney

Exposure in de automobielandustrie?

november 2012

De suggestie wordt nogal eens gewekt dat de automobielandustrie het vaak erg zwaar heeft. Maar wie de cijfers bekijkt kan vaststellen dat er nog altijd sprake is van een opgaande lijn. Zelfs wanneer we de terugval in 2009 in ogenschouw nemen gaat het per saldo beter dan je zou vermoeden, vooral buiten Europa. Voor 2012 wordt een mondiale recordproductie van 60 miljoen personenauto's verwacht; een stijging van zo'n 50% in 10 jaar tijd. Opvallend is wel dat inmiddels 25% van de productie in China plaatsvindt en nog maar 3 miljoen (5%) voertuigen in de VS worden geproduceerd. Wereldwijd rijden er nu ruim 1 miljard auto's rond, waarvan 250 miljoen stuks in de VS, ofwel circa 700 auto's per 1.000 inwoners. Ter vergelijking; China had per ultimo 2011, bij een groei van 40,1%, nog maar 40 auto's per 1.000 inwoners op de weg. Ook al gaat het bij ons niet zo goed, buiten Europa lijkt er nog voldoende potentieel te zijn.



Faurecia; toeleverancier van de automobiefabrikanten

Het was in 1914 dat Bertrand Faure zich met zijn nieuwe bedrijf BFG richtte op de productie van stoeltjes voor de Parijse metro. In 1988 werd Peugeot grootaandeelhouder van BFG en in 1997 werd ECIA overgenomen waarna de Faurecia groep ontstond. Na een reeks van overnames is het belang van Peugeot inmiddels verwaterd tot 57,4%. Inmiddels is Faurecia een toonaangevende toeleverancier van vrijwel alle grote automobiefabrikanten met een verwachte jaaromzet voor 2012 van ruim € 17 miljard. Over het 3^e kwartaal van dit jaar groeide de omzet met 7,9% en denkt Faurecia in 2016 een jaaromzet van € 22 miljard te realiseren waarvan 55% buiten Europa, thans is dat nog zo'n 37%. In dit verband is het goed om te weten dat de marges buiten Europa flink hoger zijn. De EBITDA van Faurecia ligt nu rond de € 1,2 miljard met de verwachting dat de debt/ebitda ratio per 2016 zal zijn gedaald tot slechts 0,5! Dergelijke ratios zien we doorgaans alleen bij multinationals met de hogere ratings. Faurecia heeft wereldwijd 270 fabrieken in 33 landen alsmede 40 R&D centers en werken er 84.000 mensen bij het concern. De activiteiten van Faurecia richten zich op de ontwikkeling en productie van complete uitlaatsystemen (25% wereldmarktaandeel) alsmede innovatieve interieur- en exterieur oplossingen waaronder autostoelen. Indien u exposure overweegt in de automotive sector en een obligatie zoekt met een aantrekkelijke risk/reward ratio dan is de 8,75% Faurecia zeker te overwegen.

8,75% Faurecia per 15 juni 2019

Het beursgenoteerde Faurecia heeft slechts enkele obligaties uitstaan waaronder de 8,75% Faurecia per 2019. Deze lening is slechts € 250 miljoen groot en noteert thans 99,50%. *Hierdoor komt het effectieve rendement op zo'n 9% per jaar.* Voor wie de cashflow gebruikt als aanvulling op het inkomen is het goed om te weten dat de rente halfjaarlijks wordt uitbetaald. Volledigheidshalve merken wij op dat het koerspotentieel voor deze obligatie beperkt is maar de relatief hoge coupons voldoende tegenwicht bieden bij tussentijdse koersfluctuaties. In relatie tot de rente op een Franse staatslening (looptijd van 6,5 jaar) biedt deze obligatie een "premie" van ruim 7,5% per jaar.



Voor meer informatie klikt u op
bovenstaande afbeelding of belt u;
035 – 302 00 26.