



**DEUTSCHE POST DHL IS GOEDKOPER,
KÜHNE + NAGEL IS WINSTGEVENDER**

	Deutsche Post DHL	Kühne + Nagel
Maatstaf Kwaliteit		
ROIC/WACC-ratio	1,3	2,4
5-jaar gemiddelde ROIC	13,9%	23,3%
Werkkapitaal % omzet	-0,7%	2,5%
Altman Z-score	3,0	5,4
LT schuld/eigen vermogen	112,6%	64,2%
Maatstaf Groei (verwachting)		
3-jaar wpa groei	10,2%	10,1%
3-jaar kpa groei	-0,6%	1,5%
3-jaar boekwaarde groei	11,8%	14,5%
3-jaar omzetgroei	3,8%	8,7%
3-jaar ebitda-groei	7,0%	2,4%
Maatstaf Waarde		
K/W ratio	18,9	40,4
K/CF ratio	7,8	18,7
K/B ratio	4,1	13,2
EV/omzet ratio	1,0	1,2
EV/ebitda ratio	6,7	12,9

Voor uitleg over deze waarderingsmaatstaven, ga naar de pagina Stijlbeleggen op de website van de VEB, daar vindt u een begrippenlijst met meer informatie.

Bron: Bloomberg

**BIJ KÜHNE
+ NAGEL
WORDT
DANKZIJ DE
HOGE ROIC EN
HET GUNSTIGE
GROEITEMPO
VEEL WAARDE
VOOR
BELEGGER
ONTSLTEN**

ruim boven de kosten van kapitaal (WACC) liggen.

Ondanks jarenlange consolidatie is de expediteurmarkt ook nog altijd zeer gefragmenteerd. De grootste vier spelers (Kühne + Nagel, Deutsche Post DHL, DSV Panalpina, en Expeditors) hebben gezamenlijk een marktaandeel van slechts 10 procent. Volgens analisten van zakenbank Barclays zijn er voldoende mogelijkheden voor consolidatie.

Logistiek wordt daarnaast steeds complexer. Zo vragen verladers in toenemende mate naar uiteenlopende transportmogelijkheden (zowel over land, zee als door de lucht). Voor verladers is ook het volgen en monitoren van de temperatuur van goederen een belangrijk aspect. Deze factoren zijn in het voordeel van grotere logistieke spelers als Kühne + Nagel, omdat zij simpelweg het meeste geld hierin kunnen investeren.

WAAROM AANTREKKELIJK?

Het Zwitserse Kühne + Nagel profiteert van duurzame concurrentievoordelen waardoor het aandeel als kwaliteitsaandeel te bestempelen valt. Dankzij de hoge ROIC en het gunstige groeitempo wordt veel waarde voor beleggers ontsloten. Helaas is dat ook te zien aan de waardering. Ondanks de relatief hoge groei bedraagt de PEG-ratio liefst 4. Voor de hoge kwaliteit van Kühne + Nagel wordt op dit moment dus flink betaald.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De analisten die Kühne + Nagel volgen, zijn terughoudend over de kansen van het aandeel. Een nadere blik in de analistenrapporten leert dat dit volledig te verklaren valt door de opgelopen waardering van het aandeel. Momenteel staan er slechts twee koopadviezen uit, er zijn 10 houdadviezen, en 8 verkoopadviezen.

WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

Het aandeel Kühne + Nagel is te kopen via de beurs van Zürich met ISIN-code CH0025238863.

WAT IS VEB STIJLBELEGGEN?

VEB Stijlbeleggen toont een selectie van aandelen op basis van een tiental beleggingsstijlen en beperkt zich daarbij tot de aandelen uit de brede Europese Stoxx 600-index.

De Stoxx 600 bestaat uit de belangrijkste grote, middelgrote en kleine beursgenoteerde ondernemingen uit 17 Europese landen. Gezamenlijk representeren ze circa 90 procent van de vrij verhandelbare stukken binnen de Europese kapitaalmarkt. De aandelen zijn onderverdeeld in 19 sectoren.

In totaal worden tien stockscreens gebruikt, gebaseerd op de vier beleggingsstijlen en zes combinaties van vier stijlen: waarde, groei, kwaliteit en dividend.

HOE SELECTEREN WE DE AANDELEN?

Alle aandelen in een sector worden per maatstaf ingedeeld in 100 gelijke delen. Hoe beter het aandeel van een bedrijf ten opzichte van sectorgenoten scoort, hoe hoger het percentiel. De percentielen van de diverse maatstaven worden opgeteld tot een totaalscore.

Op basis van de totaalscore wordt uit iedere supersector een *best in class* aandeel geïdentificeerd. De 19 getoonde aandelen per beleggingsstijl vertegenwoordigen de kwantitatief best scorende aandelen in iedere supersector binnen de betreffende stijl. Welke maatstaven per beleggingsstijl zijn gebruikt, is na te lezen in de 'white-paper' VEB Stijlbeleggen die terug te vinden is op onze website via www.veb.net/stijlbeleggen