

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 2 - Februari 2020

Coronavirus weegt op de beurzen in januari

Het nieuwe beursjaar zette aanvankelijk de stijgende trend van 2019 gewoon verder. In de eerste dagen stegen de meeste beurzen nog enkele procenten, een stijging waaraan een abrupt einde kwam met de Amerikaanse luchtaanval op de Iraanse generaal Soleimani in Bagdad. Toen bleek dat zowel de VS als Iran een escalatie van het conflict wilden voorkomen, keerde de rust op de beurs wel snel terug.

Naar het einde van de maand toe kwamen de beurzen opnieuw onder druk door het opduiken van een onbekend virus in China, het Coronavirus, dat al snel wereldwijd voor onrust zorgde. Het aantal besmettingen nam razendsnel toe en het virus verspreidde zich op een week tijd van China naar alle uithoeken van de wereld. De Chinese overheid nam draconische maatregelen om de verspreiding tegen te gaan: steden werden afgesloten van de buitenwereld, verplaatsingen werden verboden of afgeraden en winkels en fabrieken werden gesloten.

Hoelang die maatregelen zullen gelden en wat hun uiteindelijke impact zal zijn, is vandaag moeilijk in te schatten, maar de aandelen uit een aantal direct getroffen sectoren reageerden alvast negatief. De Chinese consument was de voorbije jaren dé groeimotor voor de luxesector: een langdurig reisverbod en gesloten winkels kunnen dit kwartaal dan ook wegen op de verkoopcijfers van de belangrijkste luxemerken. Zowel LVMH (-4,5 %), Kering (-5,1 %) als Moncler (-2,3 %) zagen de koers van hun aandeel zakken in de dagen na de aankondiging van de maatregelen door de Chinese overheid.

Nu het binnenlands en internationaal luchtvaartverkeer omwille van het virus stevig verstoord wordt, delen ook de aandelen van onder andere luchtvaartmaatschappijen in de klappen. Aandelen gelinkt aan de toerismesector in de brede zin worden ook getroffen: Booking Holdings zag zijn oorspronkelijke koerswinst van bijna 10 % sinds Nieuwjaar helemaal wegsmelten in de tweede helft van januari.

De onzekerheid die het virus met zich meebrengt, zorgt er ook voor dat beleggers gedeeltelijk gaan schuilen in zogenaamde 'veilige havens' als obligaties of goud. Dit zorgde ervoor dat de rentevoeten op obligaties opnieuw richting de dieptepunten van medio 2019 opschoven: een Belgische 10-jarige staatsobligatie noteert vandaag aan een negatief rendement van -0,18 %.

In het verleden was het negatieve effect van vergelijkbare virussen of ziektes (SARS, Ebola, vogelgriep ...) op de beurzen relatief kortstondig en herstelden de beurzen vrij snel na een initiële daling. We denken dan ook dat de kans groot is dat het deze keer niet anders zal zijn. Onze beleggingsstrategie wordt bijgevolg niet beïnvloed door het Coronavirus, en mogelijk kan de huidige verkoopdruk op bepaalde aandelen de komende weken zelfs koopgelegenheden doen ontstaan.

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
16/01/2020	Argenx	/	Houden	Nieuwe naam in selectie
29/01/2020	Apple	Houden	Houden	Verhoging koopzones
29/01/2020	LVMH	Houden	Houden	Verhoging koopzones
30/01/2020	Nintendo	Kopen	Houden	Teleurstellende resultaten
30/01/2020	Stryker	Houden	Houden	Slechte ESG-score
30/01/2020	CFE	Houden	Houden	Slechte ESG-score

Toelichting opiniewijzigingen

Argenx

€ 131,20*

Biotechnologie - Houden

We zijn deze maand gestart met de opvolging van het Belgische biotechnologiebedrijf. Het bedrijf ontwikkelt medicijnen op basis van moleculen afkomstig van lama's. Het belangrijkste geneesmiddel in de pijplijn is Efgartigimod of ARGX-113, dat ontwikkeld wordt voor Myasthenia Gravis - een auto-immuunziekte die leidt tot spierverswakking. Het geneesmiddel zit in (test-)fase 3, de laatste fase voor de (al dan niet) goedkeuring van het uiteindelijke medicijn door de autoriteiten. Daardoor is zowel het potentieel als het risico voor Argenx bovengemiddeld.



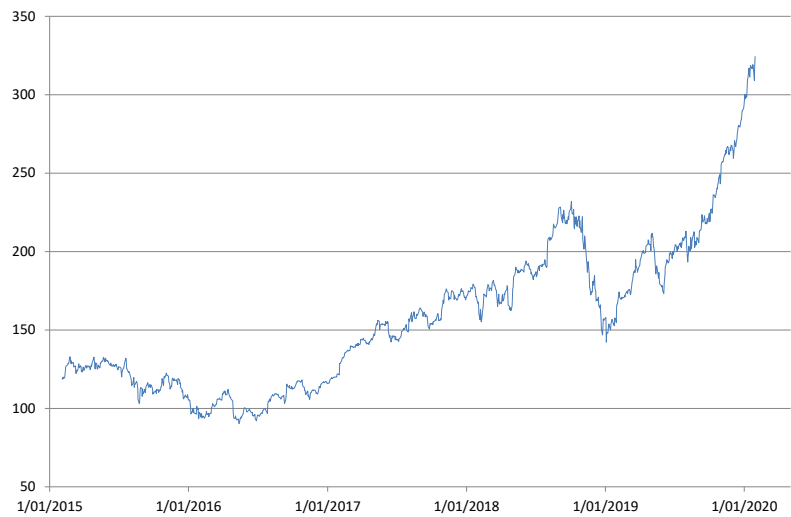
* Koersdatum: 30/01/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Apple

\$ 324,30*

Technologie - Houden

Mooie resultaten bij Apple dat vooral op vlak van productverkoop een sterke eindejaarsperiode kende. Aangezien het bedrijf nog steeds in grote mate afhankelijk is van de verkoop van iPhones, stemde de sterke stijging in deze productcategorie ons tevreden. Bovendien steeg de omzetgroei in het 'wearables'-segment met ongeveer 37 % op kwartaalbasis. Qua waardering is het aandeel aan de huidige beurskoers redelijk duur geprijsd, al leggen de grote aandeleninkopen die het bedrijf doet, een bodem onder de beurskoers. Gegeven de positieve verwachtingen en de intrinsieke kwaliteiten van het bedrijf trekken we wel onze koopzones verder op, maar het advies blijft voorlopig op 'houden'.



LVMH

€ 398,45*

Luxe - Houden

LVMH blijft resultaatsgewijs sterk presteren en toont aan dat het een van de beste bedrijven uit de luxesector is. Het bedrijf lijkt niet geheel immuun voor de problemen in China, waar de organische groei vertraagde van 11 % in het derde kwartaal naar 8 % in het vierde kwartaal. LVMH heeft, net als andere luxebedrijven, tijdelijk last van onder andere de groeivertraging op de Chinese markt, globale handelsspanningen, de protesten in Hong Kong en recent ook het Coronavirus. Tegen de huidige waardering te behouden.



* Koersdatum: 30/01/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Nintendo

¥ 42.270*

Gaming - Houden

Nintendo publiceerde degelijke resultaten en prognoses, maar kon niet echt overtuigen. Volgens ons is en blijft Nintendo een bedrijf met flink wat onderliggend potentieel, maar het is intussen duidelijk geworden dat onder het huidige management en met de huidige strategie dat potentieel er onvoldoende uit zal komen. We verlagen dan ook ons advies naar 'houden'.



Stryker

\$ 210,68*

Farmacie - Houden

Stryker is een bedrijf met een degelijk trackrecord en is aanwezig in een aantrekkelijke marktniche. De resultaten in het vierde kwartaal en de prognoses waren meer dan behoorlijk, maar het aandeel is op vlak van waardering volgens ons aan de dure kant. Bovendien hanteren we sinds begin dit jaar een nieuwe ESG-politiek bij Dierickx Leys, waarbij we de bedrijven in onze selectie onderwerpen aan bijkomende duurzaamheidscriteria. Stryker voldoet niet aan onze ESG-parameters omdat het betrokken is bij verschillende productherroepingen en rechtszaken omtrent productiefouten bij enkele van zijn heupimplantaten en de daarmee gepaarde gezondheidsrisico's voor patiënten. Dat draagt bij tot een verhoogde waakzaamheid vanwege de FDA en een olopende reputatieschade. We zullen omwille van bovengenoemde elementen de opvolging van het aandeel Stryker staken vanaf de volgende kwartaalresultaten.



* Koersdatum: 30/01/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

CFE

€ 99,20*

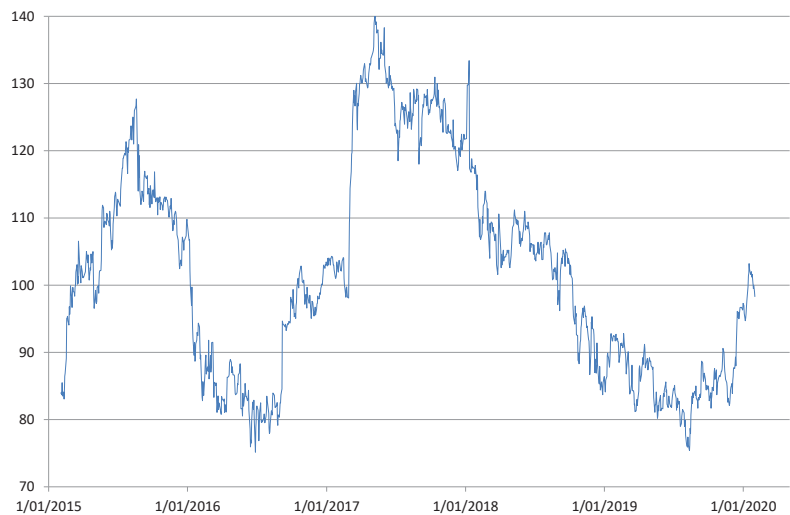
Bouw - Houden

CFE is een Belgische bouw- en bagger-onderneming. Geografisch gezien zijn de bouwactiviteiten het meest gefocust op Europa, terwijl de baggeractiviteiten meer internationaal gespreid zijn.

De bouwpoort omvat zowel de vastgoedontwikkeling als de effectieve bouw van klassieke gebouwen (appartementen en kantoren), grotere bouwwerken (vb. waterzuiveringsstations, sporthallen) en infrastructuurwerken (vb. aanleg van tunnels en ringwegen).

De baggerpoort bestaat uit een 100%-participatie in de baggeraar DEME.

Het gros van het bedrijfsresultaat kan toegeschreven worden aan de baggerpoort. Het bedrijf heeft een zwakke score voor duurzaamheid, waardoor het uit de selectie verwijderd wordt.



Kasteelplein Street Journal,
The Markets! en Flash! kan u
terugvinden op onze website
dierickxleys.be onder de rubriek
'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 30/01/2020



Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts

Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Blijf op de hoogte en volg ons via

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

'The Markets!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99.

De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens, Geert Campaert en Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. De Bank verstrekt langs deze weg geen persoonlijk beleggingsadvies. Meer informatie over de selectie en beoordelingsmethodes van hoger vermelde effecten en de onafhankelijkheid van het onderzoek ervan vindt u op dierickxleys.be in de rubriek beleggingsadvies. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De vermelde opinies kunnen in de toekomst wijzigen. De bedragen in vreemde valuta kunnen onderhevig zijn aan fluctuaties.