

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 7, nummer 1 - Januari 2021

Beleggers kijken 2021 optimistisch tegemoet



Geert Campaert

De beurzen zetten in december hun herstelbeweging van november verder. Het positieve vaccinnieuws doet beleggers hopen op een genormaliseerde economie in 2021, en de vaccinaties zijn ondertussen in de meeste Europese landen en verschillende landen daarbuiten al begonnen. Bovendien doen de overheden er alles aan om de impact van het virus op de economie te milderen. En ook op dat vlak was er in december belangrijk nieuws. Zo bereikten de landen van de EU een akkoord over hun meerjarenbegroting en ook over het herstellfonds van € 750 miljard, dat in de loop van 2021 operationeel moet worden en zo de Europese economie een duw in de rug geven. In de VS levert de overheid eveneens een grote inspanning. Net voor het jaareinde werd een omvangrijk stimuluspakket van maar liefst \$ 900 miljard goedgekeurd met steun voor bedrijven, stimuluscheques van \$ 600 per persoon en \$ 300 wekelijkse extra vergoedingen voor werklozen.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat beleggers vandaag de toekomst optimistisch tegemoet kijken. Hier en daar duiken er zelfs tekenen van euforie op, voornamelijk bij individuele beleggers, wat de voorbije maanden leidde tot enkele opvallende fenomenen. Zo waren er o.a. de enorme koersstijging (+ 600 %) van beurslieveling Tesla, koersstijgingen op de eerste dag van meer dan 100 % bij verschillende beursintroductions en extreme koersstijgingen bij bitcoin, dat het jaar eindigt op nieuwe recordniveaus. Het aantal beleggers dat belegt met geleend geld, bereikt ook recordniveaus. En er is nog nooit zoveel geld belegd in ETF's met een hefboomwerking, wat erop wijst dat beleggers meer risico's beginnen te nemen. We blijven zelf ver weg van die speculatieve zaken, maar we kunnen niet uitsluiten dat wanneer die zeepbellen ontploffen, ze ook een impact zullen hebben op de rest van de beurzen.

De lage rente om de economie te stimuleren en de overheidsschulden goedkoop te financieren, heeft ten slotte ook een keerzijde, en die ondervinden vandaag de obligatiebeleggers. Rendementen op obligaties zijn door dat beleid zeer laag en het ziet er niet naar uit dat dat op korte termijn gaat veranderen. Zo kondigde de Europese Centrale Bank in december nog aan dat ze haar opkoopprogramma voor obligaties nog gaat verhogen van € 1 350 miljard naar € 1 850 miljard en de looptijd van het programma gaat verlengen tot maart 2022. De Amerikaanse centrale bank gaf afgelopen maand ook aan dat ze haar beleid om maandelijks voor \$ 120 miljard obligaties op te kopen, zal blijven verder zetten zolang ze geen 'substantiële verbetering' ziet in de werkgelegenheid. De vergoedingen voor obligatiebeleggers zullen daardoor ook in 2021 vermoedelijk zeer laag blijven.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

| Datum | Naam | Oud advies | Nieuw advies | Reden advieswijziging |
|----------|----------------|------------|--------------|-----------------------|
| 27/11/20 | EQT | N.v.t.* | Houden | Nieuw in de selectie |
| 03/12/20 | Fresenius | N.v.t.* | Kopen | Nieuw in de selectie |
| 04/12/20 | Partners Group | N.v.t.* | Kopen | Nieuw in de selectie |
| 04/12/20 | Roche | N.v.t.* | Kopen | Nieuw in de selectie |
| 11/12/20 | NextEra Energy | N.v.t.* | Houden | Nieuw in de selectie |
| 17/12/20 | Intuit | N.v.t.* | Houden | Nieuw in de selectie |

* N.v.t.: niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

EQT

SEK 205,40*

Financieel - Houden

EQT is een kwalitatieve speler met een mooie trackrecord in een groeiende markt. De winsten zouden de komende jaren flink moeten stijgen, tenzij de financiële markten beginnen te haperen. En net daar ligt dan ook het grootste risico. De potentiële goede vooruitzichten lijken al ons verwerkt te zijn in de koers waardoor we stranden op een houden-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/eqt>

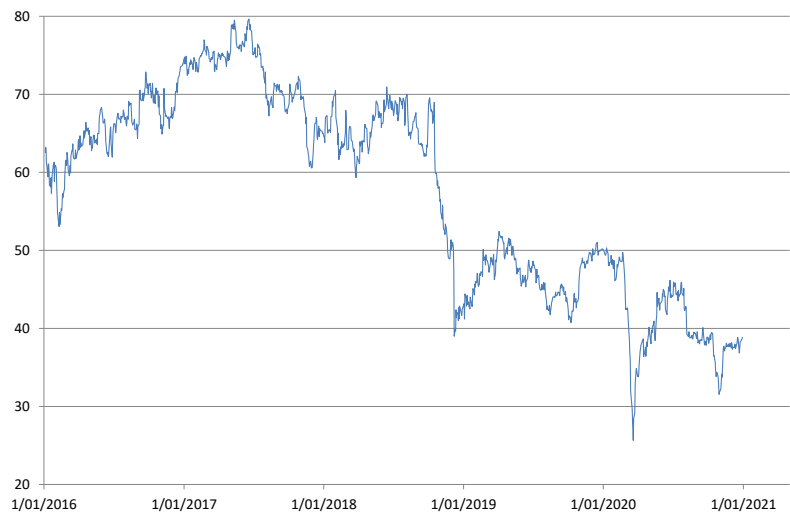
* Koersdatum: 29/12/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Fresenius

€ 38,68*

Farmacie - Kopen

De beurskoers van Fresenius heeft door toegenomen concurrentie de afgelopen jaren flink onder druk gestaan. Het aandeel noteert daardoor relatief goedkoop. De neerwaartse bijstelling van de resultatenprognoses lijkt uit te vlakken en de onderliggende markt blijft tot nader order aan een bescheiden tempo groeien. Veel spektakel verwachten we niet van Fresenius, maar aan de huidige lage koers lijkt de verhouding tussen een beperkter neerwaarts potentieel en het relatief grotere opwaartse potentieel wel goed te zitten. Geduldige langetermijnbeleggers mogen een aankoop overwegen.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/fresenius>

Partners Group

CHF 1,041*

Financieel - Kopen

Private Equity trekt wereldwijd steeds meer middelen aan. Niet alleen door het aantrekkelijke rendement maar ook door de hogere stabiliteit ten opzichte van de soms grillige financiële markten (hoewel dat ook een zekere impact heeft op de resultaten). Partners Group is een kwalitatieve speler met een mooie track record in een groeiende markt. De totaal beheerde activa en dus ook de winsten zouden de komende jaren moeten blijven toenemen, tenzij de financiële markten beginnen te haperen. Daar ligt dan ook het grootste risico. Ondanks de hogere waardering geven we, gezien de goede vooruitzichten voor de sector en de kwaliteit van het bedrijf, een koopadvies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/partners-group>

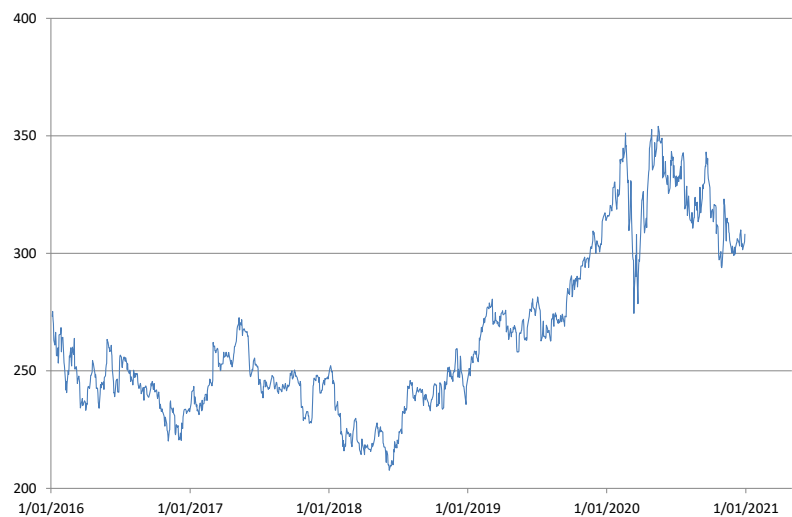
* Koersdatum: 29/12/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Roche

CHF 306,65*

Farmacie - Kopen

Roche heeft behoorlijk wat last van zowel patentverval als verhoogde concurrentie. Maar het aandeel noteert relatief goedkoop en er zitten heel wat geneesmiddelen in de pijplijn die op middellange termijn terug een boost kunnen geven aan de resultaten. We verwachten geen groots vuurwerk op kortere termijn, maar geduldige langetermijnbeleggers mogen het defensieve aandeel in een gespreide portefeuille opnemen.



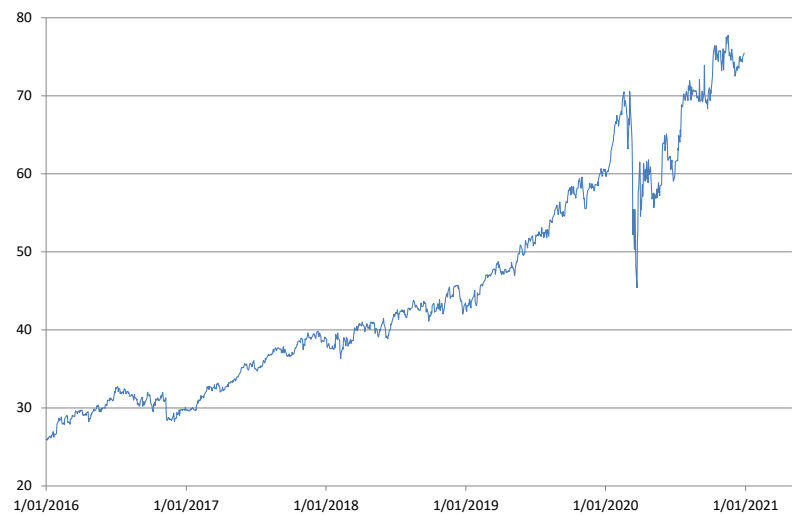
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/roche>

NextEra Energy

\$ 75,49*

Nutssector - Houden

De komende jaren zullen bepalend worden om de klimaatverandering te stoppen. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten zien we dan ook een verhoogde politieke animo rond het thema. Concreet zal er dan ook fors geïnvesteerd moeten worden in o.a. groenere mobiliteit, energie-efficiënter vastgoed en hernieuwbare energie. NextEra Energy heeft de afgelopen jaren al een heuse voorsprong genomen wat betreft investeringen in hernieuwbare energie en kan zich vandaag 's werelds grootste producent van wind- en zonne-energie noemen. Bovendien herbergt de groep zowel een stabiel gereguleerd elektriciteitsbedrijf in Florida, alsook een competitieve speler binnen een groeiende markt van hernieuwbare energie. Beleggen in NextEra Energy geeft op die manier blootstelling aan stabiliteit én aan groei. Het management ziet het bedrijf dan ook niet als een traditioneel elektriciteitsbedrijf, maar als een technologiebedrijf dat stroom levert. De runway voor NextEra Energy ziet er de komende jaren goed uit, waardoor het aandeel zeker een plaats verdient in een gediversifieerde portefeuille, zeker voor de belegger die graag wilt inspelen op de milieu-inspanningen van de komende jaren. Het advies aan de huidige beurskoers is houden.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/nextera-energy>

* Koersdatum: 29/12/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Intuit

\$ 381,12*

Technologie - Houden

Door het sterke seizoenseffect bij Intuit is het niet relevant om de evolutie kwartaal op kwartaal te bekijken. Voornamelijk het derde kwartaal is voor de groep van primordiaal belang wegens de inningen van belastingen in die periode. De evolutie op jaarbasis oogt indrukwekkend. Niet enkel groeit de omzet van het bedrijf jaarlijks met dubbele cijfers, bovendien wordt die groei ook steeds rendabeler. Het bedrijf heeft zeer sterke competitieve voordelen zoals een hoge mate van switching costs en een sterk netwerk-effect. We denken dan ook dat het bedrijf nog jaren van groei voor de boeg heeft. Op vlak van waardering noteert het bedrijf aan een PEG-ratio van 3,1, wat redelijk duur is. Daardoor stranden we voorlopig op een houden-advies aan de huidige beurskoers.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/intuit-inc>

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

* Koersdatum: 29/12/2020

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)



[blog.dierickxleys.be](https://www.blog.dierickxleys.be)

'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 Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jasper Thysens, Jonathan Mertens 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.