

DL FLASH!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 3 – April 2020

Afnemende stormwind

Met de uitbraak van een virus dat zowat de hele wereld in zijn greep heeft, zijn er veel dingen fundamenteel veranderd. De huidige situatie heeft veel weg van een oorlogseconomie, met verstoringen van zowel vraag als aanbod van producten en diensten.

De hele kwestie lijkt nog het meest op die van de olieschok in de jaren '70. Die werd gevolgd door een sinds de Tweede Wereldoorlog ongeziene terugval van de economie met faillissementen en een stijgende werkloosheid als gevolg. Ook uit deze gebeurtenis zal de markt met een hogere werkloosheid uitkomen.

Timing

Voorspellen wat het koersverloop de komende weken en maanden zal zijn, is zuiver giswerk. Toch mogen we voorzichtig stellen dat de markten een eerste fase van de crisis geleidelijk aan afronden. Tussen midden februari en einde maart kwamen de aandelenmarkten in een daling terecht die een ongeziene snelheid kende. De daling werd gedreven door de vrees voor een recessie als gevolg van de quarantainemaatregelen, gedwongen verkopen en de computergedreven handel en

(sector)trackers. Het zijn vooral de gedwongen verkopen die doorwegen, omdat waardering geen enkele rol speelt. Die factoren stuwden ook de volatiliteit – de beweeglijkheid van de koersen – naar niveaus die we de jongste 10 jaar niet meer kenden.

De gedwongen verkopen lijken wat achter de rug. Daarom kunnen we voorzichtig voorspellen dat de grootste volatiliteit uit de markt is. Het stof kan de komende weken wat gaan liggen. Een sprankeltje hoop over de kracht van de pandemie stuwde de aandelen afgelopen week hoger.

Of we die koersstijging de komende weken kunnen vasthouden, valt nog te bezien. Beleggers kunnen nerveus worden over de verdere verlenging van de quarantainemaatregelen en hun effect op de winsten, de pandemie kan opnieuw opveren, belangrijke personen kunnen in de kliniek belanden en de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten kunnen slechter uitvallen dan verwacht. Kortom, redenen genoeg om nog zwakke dagen te zien. We verwachten echter wel dat de uitverkoop selectiever en met een lagere volatiliteit zal gebeuren.

Dan breekt het moment aan om met de juiste parameters in de hand op zwakke dagen op de koopknop te drukken.

Focus

Daarom focussen we bij Dierickx Leys Private Bank op:

- bedrijven die zonder veel kleerscheuren door deze crisis spartelen en er potentieel zelfs bij winnen wanneer onze gewoontes wijzigen. In de eerste plaats denken we aan technologiebedrijven die bezig zijn met datanetwerken, beveiliging en gaming, liefst op een abonnementsbasis;
- bedrijven waarvan de kasmogingen nauwelijks hinder ondervinden van de gewijzigde omgeving, bijvoorbeeld hoogspanningsnetwerkbeheerders;
- bedrijven die net zeer zwaar getroffen zijn in koers, maar waar de markt ons inziens overdrijft. Daartoe behoren een aantal spelers in de luxesector waarvan de erosie van de toekomstige winsten waarschijnlijk lager uitvalt dan de koersval die ze ondervonden;

- aandelen van bedrijven die in de goede tijden cash opzij zetten en nu de gelegenheid krijgen om goedkoop te investeren. In de uitverkoop van de afgelopen weken gingen ook die aandelen onderuit terwijl de cash in principe evenveel waard bleef;
- vastgoedaandelen die nu met een overdreven korting tegenover de intrinsieke waarde noteren.

Onze analisten filteren die bedrijven stuk voor stuk. Als een bedrijf de kwaliteitstoets doorstaat en een langere crisis zonder kapitaalsinjectie kan doorkomen, en als het koerspotentieel van het aandeel van dat bedrijf volgens ons groter is dan de markt nu inschaalt, dan komen de aandelen van dat bedrijf voor aankoop in aanmerking.

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

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts
Opmaak: JEdesign.be

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

Volg ons ook op sociale media

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

 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

'DL Flash!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank nv, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen tel: +32 3 241 09 99. Opgemaakt door 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](https://www.dierickxleys.be) in de rubriek Beleggingen/Selectiecriteria aandelen en obligaties. 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.