

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 5 - Mei 2019

Aandelenmarkten

Na de hapering in maart, zetten de meeste beurzen wereldwijd hun klim voort. Verschillende individuele aandelen en beursindices zitten daardoor rond de record-niveaus die in september vorig jaar werden bereikt. De flinke correctie van het derde kwartaal van om en bij de 20% is dus (grotendeels) verteerd voor talrijke aandelen en indices. Al zijn er natuurlijk wel uitzonderingen. Het resultatenseizoen is immers van start gegaan en enkele bedrijven die teleurstellende resultaten of vooruitzichten moesten opbiech-

ten – we denken bijvoorbeeld aan Umicore –, werden genadeloos afgestraft. Al gunden beleggers sommige bedrijven (zoals Mellexis) het voordeel van de twijfel. Dat de beurzen goed presteren, heeft natuurlijk te maken met de rente-omgeving. De rente zal nog geruime tijd, en veel langer dan eerst verwacht, laag blijven waardoor er weinig alternatieven zijn voor beleggers. Het gevecht om rendement stuwt de beurzen naar hogere niveaus. Dat de macro-economische signalen, vooral dan in Europa, nog steeds

aan de zwakke kant zijn, wordt voorlopig genegeerd. Sinds begin dit jaar staan veel indices met een winst van maar liefst 15% of soms zelfs nog wat meer. Onder andere de Amerikaanse Standard & Poor's 500 (+16,7%) en de Nasdaq (+22,4%) presteerden heel degelijk. Onze eigen Bel-20 mag prat gaan op een winst van 14,8% sinds begin dit jaar. Het spreekt voor zich dat de beurzen onmogelijk tegen dat verschroeiende tempo kunnen blijven stijgen voor de rest van het jaar.

Obligatiemarkten

Nadat de Amerikaanse centrale bank haar toon fors matigde, zijn de obligatierendementen flink lager gegaan en bevinden ze zich nu in een vegetatieve staat. De tienjarige Amerikaanse rente schommelt, net zoals vorige maand, nog steeds rond 2,50%. In België moeten we ons tevreden stellen met een rendement van

nog geen halve procent op tien jaar. De beleggers in Duitse staatsobligaties mogen al blij zijn dat ze na 10 jaar gewoon hun inleg terugkrijgen (en soms zelfs dat nog niet). We durven niet rekenen op enige normalisatie op korte of zelfs middellange termijn. Voor de obligatiebeleggers blijft het dus tot nader order huilen met de pet op.

Voor meer informatie omtrent obligaties en/of hun rating kan u terecht in:

Antwerpen	+32 3 241 09 87
Mortsel	+32 3 443 93 50
Gent	+32 9 240 00 40

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
02/04/19	Immobel	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
03/04/19	Sofina	Houden	Kopen	Toename onderwaardering
10/04/19	Melexis	Houden	Verkopen	Malaise autosector + waardering
11/04/19	LVMH	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
18/04/19	Sipef	Houden	Houden	Zwakke trading update
23/04/19	Umicore	Houden	Houden	Winstwaarschuwing

Toelichting opiniewijzigingen

Immobel

€ 58,4*

Vastgoed - Houden

Immobel, de Belgische vastgoedontwikkelaar met activiteiten in België, Frankrijk, Luxemburg en Polen, is sinds begin dit jaar nieuw in onze aandelenselectie. Het bedrijf presteerde sterk in 2018, onder andere door een meerwaarde op de verkoop van een kantoorgebouw in Polen en ook 2019 zou een goed jaar moeten worden voor Immobel. De waardering is echter sinds ons koopadvies significant opgelopen waardoor het nu in de houdenzone is terechtgekomen.



Sofina

€ 183,4*

Holding - Kopen

De Belgische holdingmaatschappij verraste door in 2018 een sterk positief rendement neer te zetten in een algemeen moeilijk beursklimaat. De portefeuille, die een stuk dynamischer is geworden de laatste jaren, heeft een hoger gehalte private equity gekregen. Mede door de strategieverschuiving richting groei landen en groei bedrijven nam de intrinsieke waarde per aandeel in 2018 toe met 13,1 % tot € 194,28. Nu de decote opnieuw is toegenomen tot 15 %, verhogen we ons advies naar kopen.



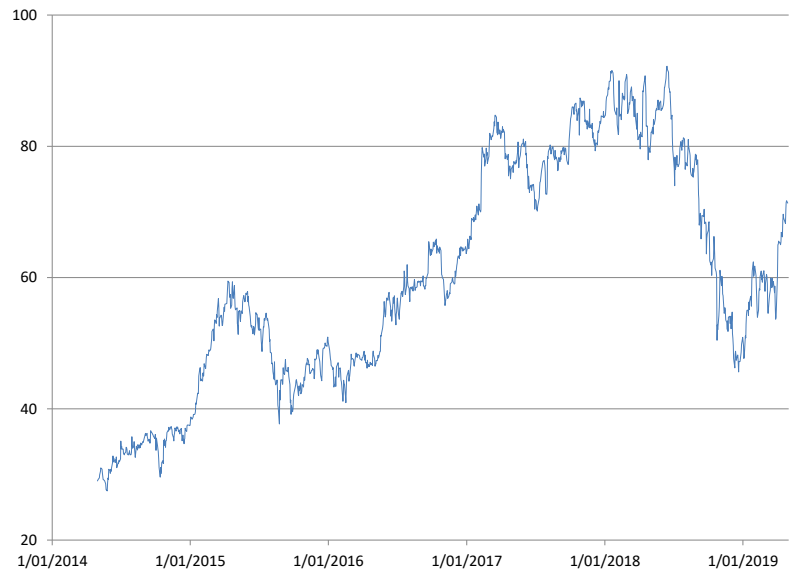
* Koersdatum: 26/04/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Melexis

€ 71,6*

Technologie - Verkoop

Melexis, actief als toeleverancier aan de autosector, maakte deze week zijn resultaten voor het eerste kwartaal bekend. Zoals verwacht, werden die resultaten sterk beïnvloed door de globale handelsspanningen en de algemene groeivertraging in de automobielsector. De nettowinst daalde op vergelijkbare basis met meer dan 50 %. Het groeiverhaal op lange termijn blijft wel intact, maar onze verwachting is dat 2019 een uitdagend jaar zal worden. Het aandeel, dat momenteel aan een koerswinstverhouding van 33 noteert, vinden we dan ook aan de huidige beurskoers te duur waardoor het advies wijzigt naar verkopen.



LVMH

€ 345,15*

Luxe - Houden

LVMH liet in een update weten dat de omzet in het eerste kwartaal met maar liefst 16 % gegroeid is. De organische groei klokte af op een stevige 11 %. Ondanks de economische vertraging laat het meer begoede cliënteel - met de Chinezen op kop - het dus nog lang niet afweten. LVMH blijft sterk presteren en toont aan dat het een van de sterkste bedrijven uit de luxesector is. Tegen de huidige waardering te behouden.



* Koersdatum: 26/04/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Sipef

€ 48,6*

Palmolie - Houden

De zwakke trading update die het bedrijf bekend maakte, doet ons twijfelen aan de omzet- en winstramingen voor 2019. We denken dat er momenteel te veel externe elementen tegenzitten waar het bedrijf geen vat op heeft. Het advies blijft voorlopig op houden, al zitten we zeer dicht tegen de verkoopzone.



Umicore

€ 34,78*


Grondstoffen - Houden

Umicore ondervindt, net als andere spelers in de autosector, impact van de globale handelsspanningen en een vertraging van de vraag in de markt van hybride en elektrische auto's. Na de recente winstwaarschuwing beschouwen we 2019 als een overgangsjaar voor het bedrijf met lagere operationele marges en winst. Aan de huidige koers bevindt het aandeel zich in de houdenzone.



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

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)

* Koersdatum: 26/04/2019

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

'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, 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.