

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 1 - Januari 2020

De financiële markten Centrale banken en Trump bepalen het beursjaar 2019.

Het beursjaar 2019 werd sterk beïnvloed door twee zaken: het beleid van de centrale banken en de handelsoorlog tussen de VS en China. In de tweede helft van 2018 was de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), gestart met het verhogen van de kortetermijnrente, en ze leek vastberaden om dat beleid in 2019 verder te zetten. Het beleid van de Fed zorgde in de tweede jaarhelft van 2018 voor een vertraging van de Amerikaanse economie, wat leidde tot pessimisme en een sterk dalende beurs in de laatste maanden van 2018. De vertragende economie zette president Trump er in toenemende mate toe aan om het beleid van de Fed te bekritisieren. Hij spoorde hen aan om hun beleid te wijzigen en de rente opnieuw te verlagen om zo de economie aan te zwengelen. De Federal Reserve gaf toe aan de kritiek en kondigde in januari van 2019 aan voorlopig geen verdere renteverhogingen meer te

zullen doorvoeren. Dat positieve signaal zorgde ervoor dat de beurzen in de VS en Europa in de eerste maanden van 2019 fors herstelden. In juli verlaagde de Fed zelfs opnieuw de rente, en in september en november volgden nog twee extra renteverlagingen. Europa volgde het Amerikaanse voorbeeld in september: de Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de rente en herstartte zelfs haar programma van kwantitatieve versoepeling, waarbij opnieuw voor € 20 miljard per maand aan obligaties worden opgekocht.

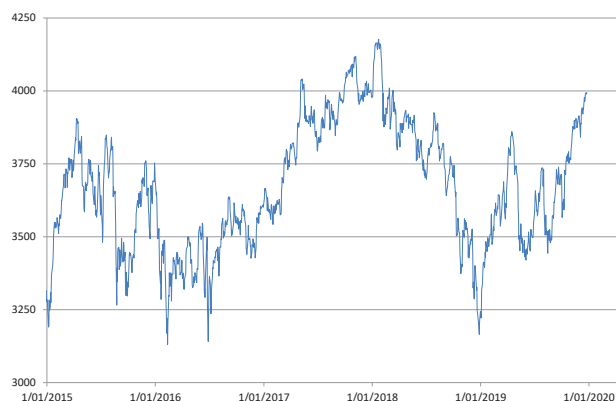
De duidelijke koerswijziging van de centrale banken hadden een groot effect op de obligatiemarkten en duwden de rentevoeten naar nieuwe dieptepunten. In België werd het rendement op 10-jarige staatsobligaties daardoor voor het eerst in de geschiedenis negatief. De extreem lage rente duwde meer beleggers richting de aandelenmarkten en werkte zo als ondersteunende factor voor de beurzen.

De klim van de beurzen werd in 2019 enkel onderbroken bij oplopende spanningen in de handelsoorlog tussen de VS en China in april en augustus. Onderhandelingen over een handelsakkoord sprongen toen tweemaal af en zorgden voor onzekerheid en het invoeren van heffingen op zowel Chinese als Amerikaanse goederen, wat op de groei en het sentiment woog. In het najaar leek de kans op een akkoord echter opnieuw toe te nemen, wat leidde tot meer optimisme op de beurs. In december werd uiteindelijk een (beperkt) akkoord gesloten, wat de eindejaarsrally nog een extra impuls gaf en ervoor zorgde dat de Amerikaanse beurzen nieuwe recordhoogten bereikten en ook de Europese beurzen het jaar met mooie winsten konden afsluiten.

Daarmee vormen ze het spiegelbeeld van de evolutie einde 2018, toen de beurskoersen tegenkerstavond het jaar dieptepunt neerzetten. Beleggers die toen uitstapten, zagen de heropleving in 2019 niet aankomen.

Wat 2020 zal brengen weten we u op het einde van volgend jaar te vertellen. Onze analisten en beheerders blijven in het nieuwe jaar het beproefde recept volgen: KWaliteit aan een Redelijke Prijs, kortweg KWaRP. Ze blijven zoeken naar bedrijven met een blijvend

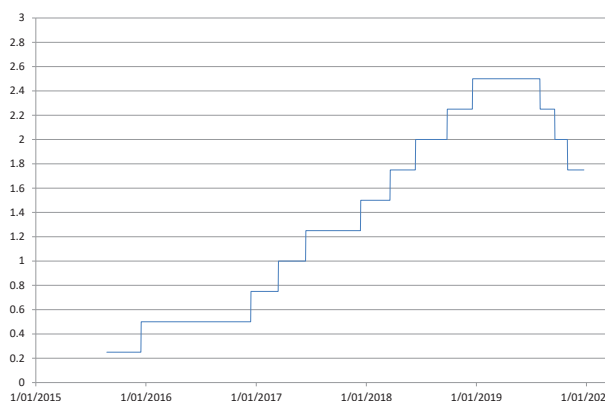
competitief voordeel waaruit een stroom winst vloeit die de aandeelhouders ten goede komt. Ze bewaken ook voortdurend daar niet te veel voor te betalen. Ze zoeken dus voortdurend naar de mooiste kersen in de mand. Meestal gaat het om bedrijven met sterke merknamen en een vrij stabiele winstontwikkeling. Het gaat ook vaak over bedrijven met een stevige reputatie op het vlak van gerichte overnames, die toelaten het klantengebied en het productassortiment gestaag uit te breiden. We vinden ze vooral in de technologiesector en de sector van de consumentengoederen.



BEL 20-index



Standard & Poors-index 500



Federal Reserve Fund Rate

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
05/12/19	Neste	/	Kopen	Nieuwe naam in selectie
10/12/19	Immofinanz	Houden	Kopen	Toename korting op intrinsieke waarde

Toelichting opiniewijzigingen

Neste

€ 30,27*

Grondstoffen - Kopen

We zijn in december gestart met de opvolging van het Finse Neste, een voormalig staatsoliebedrijf.

Neste heeft een mooie technologische voorsprong in de productie van hernieuwbare brandstoffen. Het aandeel is niet goedkoop maar de toekomstperspectieven lijken ons te interessant om te negeren, waardoor we een koopadvies meegeven. Wel moet de technologische evolutie in de gaten worden gehouden. Een eventuele doorbraak van een andere alternatieve brandstof kan het plaatje grondig wijzigen, al is de kans dat dat snel zal gebeuren niet zo groot.



Immofinanz

€ 24,20*

Vastgoed - Kopen

Opnieuw goede resultaten bij Immofinanz dat ook zijn verhoogde outlook voor 2019 herbevestigde. De discount op de intrinsieke waarde is opnieuw toegenomen tot 20 % met een dividendrendement van 3,6 %. We denken dat Immofinanz een interessant aandeel is om de vastgoedcomponent van een gediversifieerde aandelenportefeuille verder te versterken. Volgens ons vormt de huidige beurskoers een interessant instapmoment.



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

* Koersdatum: 23/12/2019

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

Blijf op de hoogte en volg ons via

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