

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 2 - février 2020

Le coronavirus a pesé sur les marchés boursiers en janvier

La nouvelle année boursière a d'abord poursuivi la tendance à la hausse de 2019. Durant les premiers jours, la plupart des marchés boursiers ont affiché une hausse de quelques pour cent, tendance qui a pris fin brusquement avec le raid aérien américain sur le général iranien Soleimani à Bagdad. Lorsqu'il s'est avéré que les États-Unis et l'Iran voulaient tous deux éviter une escalade du conflit, le calme est rapidement revenu sur les marchés.

Vers la fin du mois, les marchés boursiers ont de nouveau été mis sous pression à cause de l'apparition d'un virus inconnu en Chine (le coronavirus) qui a rapidement provoqué des inquiétudes dans le monde entier. Le nombre d'infections a rapidement augmenté et le virus s'est propagé en une semaine de la Chine au monde entier. Les autorités chinoises ont pris des mesures drastiques pour lutter contre la propagation : les villes ont été fermées au monde extérieur, les déplacements ont été interdits ou déconseillés, et

des magasins et des usines ont été fermés.

La durée d'application de ces mesures et leur impact final sont difficiles à estimer aujourd'hui, mais les actions d'un certain nombre de secteurs directement touchés ont déjà réagi négativement. Les consommateurs chinois ont été le moteur de la croissance du secteur du luxe ces dernières années : une interdiction de voyager à long terme et des magasins fermés pourraient donc peser sur les chiffres de vente des principales marques de luxe ce trimestre. Tant LVMH (-4,5%), Kering (-5,1%) que Moncler (-2,3%) ont vu le cours de leur action baisser dans les jours suivant l'annonce des mesures par les autorités chinoises.

Maintenant que le trafic aérien intérieur et international est gravement perturbé par le virus, les actions des autres compagnies aériennes, entre autres, en souffrent également. Les actions liées au secteur du tourisme au sens large sont également touchées : Booking Holdings a vu sa hausse

initiale de près de 10% depuis le début de l'année fondre durant la seconde quinzaine de janvier.

L'incertitude créée par le virus incite également les investisseurs à se tourner vers des valeurs refuges comme les obligations ou l'or. Par conséquent, les taux des obligations se sont à nouveau rapprochés des niveaux les plus bas de la mi-2019 : une obligation d'État belge à 10 ans affiche aujourd'hui un rendement négatif de -0,18%.

Dans le passé, l'effet négatif de virus ou de maladies similaires (SRAS, Ebola, grippe aviaire...) sur les marchés boursiers était relativement court et ils se sont redressés assez rapidement après une baisse initiale. Nous tablons donc sur une évolution comparable. Notre stratégie d'investissement n'est donc pas influencée par le coronavirus. La pression actuelle à la vente sur certaines actions pourrait même créer des opportunités d'achat dans les semaines à venir.

Changements de recommandation

| Date | Nom | Ancienne recommandation | Nouvelle recommandation | Raison du changement de recommandation |
|------------|----------|-------------------------|-------------------------|--|
| 16/01/2020 | Argenx | / | Conserver | Nouveau nom dans la sélection |
| 29/01/2020 | Apple | Conserver | Conserver | Augmentation des zones d'achat |
| 29/01/2020 | LVMH | Conserver | Conserver | Augmentation des zones d'achat |
| 30/01/2020 | Nintendo | Acheter | Conserver | Résultats décevants |
| 30/01/2020 | Stryker | Conserver | Conserver | Mauvais score ESG |
| 30/01/2020 | CFE | Conserver | Conserver | Mauvais score ESG |

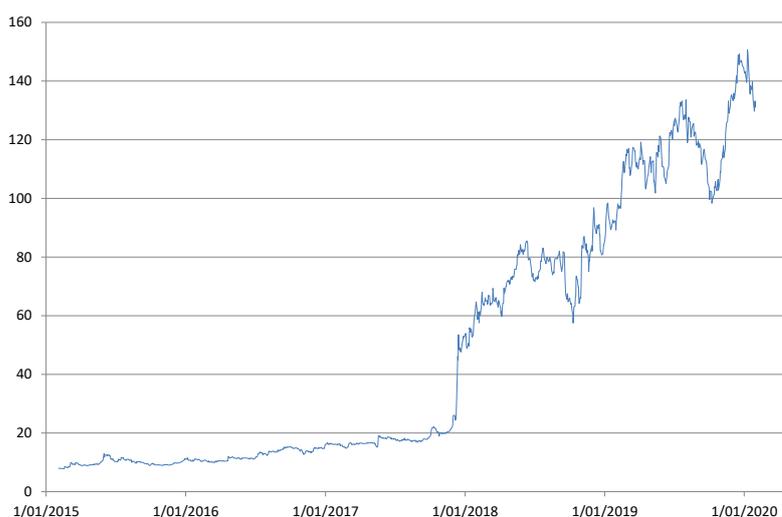
Commentaire changements de recommandation

Argenx

€ 131,20*

Biotechnologie – Conserver

Nous avons commencé ce mois-ci à suivre l'entreprise belge de biotechnologie. L'entreprise développe des médicaments basés sur des molécules provenant de lamas. Le principal médicament en cours de développement est l'Efgartigimod ou ARGX-113, développé pour la myasthénie (Myasthenia Gravis) : une maladie auto-immune qui entraîne une faiblesse musculaire. Le médicament est en phase (de test) 3, la phase finale avant que les autorités n'approuvent (ou non) le médicament final. Par conséquent, tant le potentiel que le risque pour Argenx sont supérieurs à la moyenne.



* Date du cours : 30/01/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

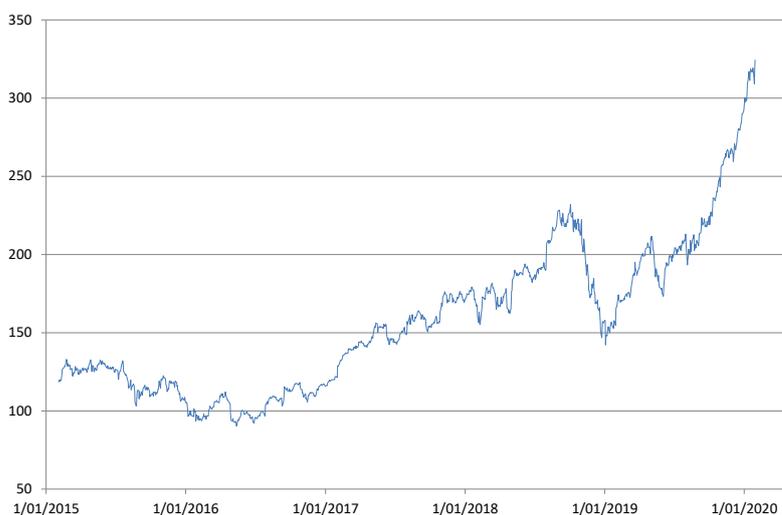
Apple

\$ 324,30*

Technologie – Conserver

Apple affiche de bons résultats et a connu une fin d'année intéressante, surtout en termes de ventes de produits. Comme l'entreprise dépend toujours beaucoup des ventes de smartphones, nous avons été satisfaits de la forte augmentation de cette catégorie de produits. En outre, la croissance des ventes dans le segment des dispositifs portables (wearables) a augmenté d'environ 37% sur une base trimestrielle.

En termes d'évaluation, l'action est évaluée à un prix raisonnable au cours actuel de l'action, même si les achats importants d'actions effectués par l'entreprise placent un plancher en dessous du cours de l'action. Compte tenu des attentes positives et des qualités intrinsèques de l'entreprise, nous allons continuer à augmenter nos zones d'achat, mais la recommandation reste pour le moment « Conserver ».

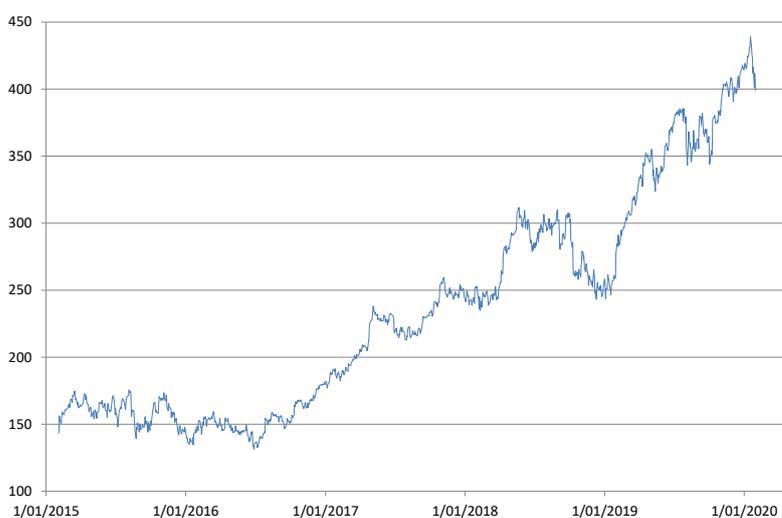


LVMH

€ 398,45*

Luxe - Conserver

LVMH continue d'afficher de bons résultats et montre qu'elle est l'une des meilleures entreprises du secteur du luxe. L'entreprise ne semble pas entièrement immunisée contre les problèmes en Chine, où la croissance organique a ralenti de 11% au troisième trimestre à 8% au quatrième trimestre. Comme d'autres entreprises de luxe, LVMH est temporairement affectée par le ralentissement de la croissance du marché chinois, les tensions commerciales mondiales, les manifestations à Hong Kong et récemment aussi par le coronavirus. À conserver à l'évaluation actuelle.



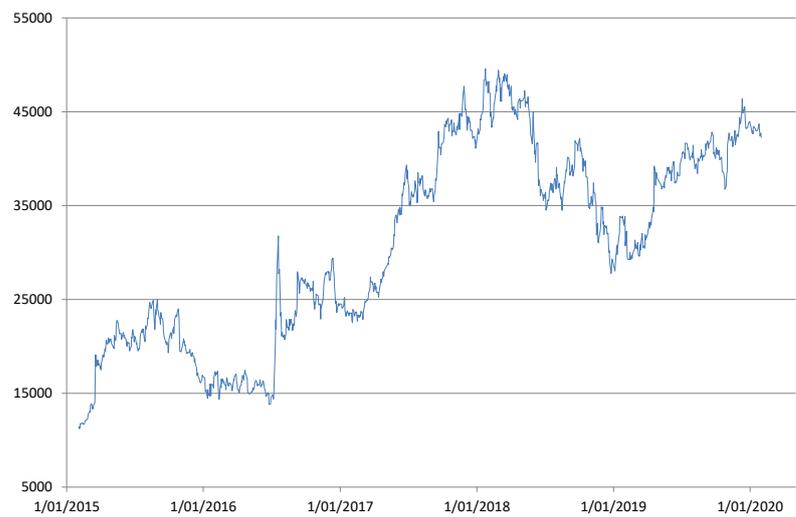
* Date du cours : 30/01/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Nintendo

¥ 42.270*

Jeux vidéo - Conserver

Nintendo a publié des résultats et des prévisions solides, mais n'a pas vraiment réussi à convaincre. Selon nous, Nintendo est et restera une société avec beaucoup de potentiel sous-jacent, mais il s'est avéré entre-temps que, compte tenu de sa direction et de sa stratégie actuelles, ce potentiel sera insuffisant. Nous réduisons donc notre recommandation à « Conserver ».

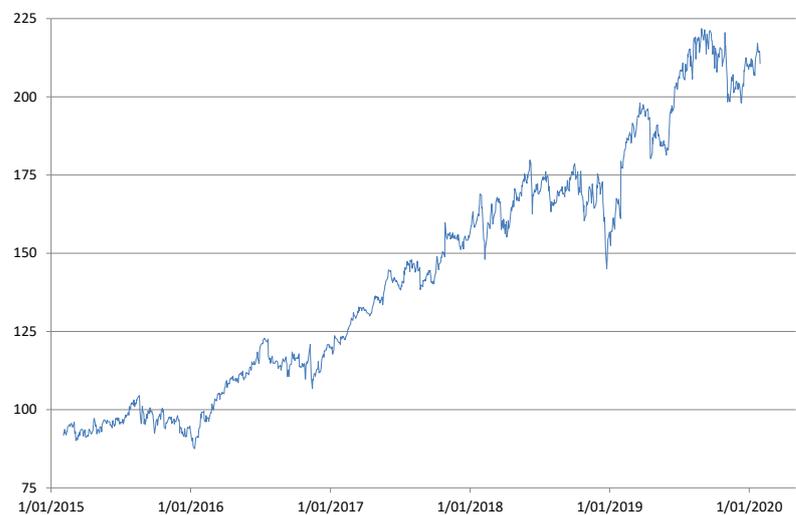


Stryker

\$ 210,68*

Pharmacie - Conserver

Stryker est une entreprise qui a fait ses preuves et qui est présente dans un créneau de marché intéressant. Les résultats du quatrième trimestre et les prévisions étaient plus qu'adéquats, mais nous pensons que l'action est coûteuse en termes d'évaluation. Par ailleurs, nous avons adopté depuis le début de cette année une nouvelle politique ESG chez Dierickx Leys : nous soumettons donc les entreprises de notre sélection à des critères de durabilité supplémentaires. Stryker ne répond pas à nos critères ESG, car elle a été impliquée dans plusieurs rappels de produits et poursuites judiciaires concernant des défauts de fabrication de certains de ses implants de hanche et les risques sanitaires associés pour les patients. Cela contribue à une vigilance accrue de la part de la FDA et porte atteinte à sa réputation. Compte tenu des éléments ci-dessus, nous cesserons de suivre l'action Stryker à partir des résultats du prochain trimestre.



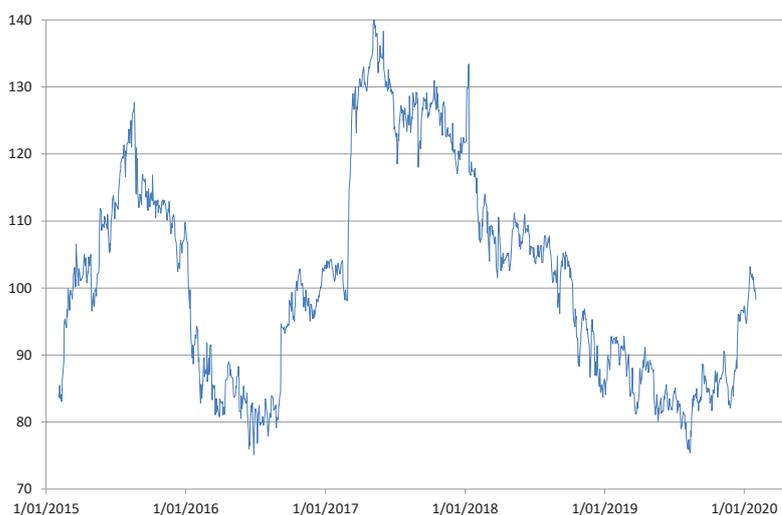
* Date du cours : 30/01/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

CFE

€ 99,20*

Construction - Conserver

CFE est une entreprise belge de construction et de dragage. Géographiquement, les activités de construction sont plus concentrées sur l'Europe, tandis que les activités de dragage sont plus étendues au niveau international. Le volet construction comprend à la fois la promotion immobilière et la construction effective de bâtiments classiques (appartements et bureaux), des travaux de constructions plus grandes (comme des stations d'épuration des eaux, des salles de sport) et des travaux d'infrastructure (comme la construction de tunnels et de périphériques). Le volet dragage consiste en une participation de 100% dans l'entreprise de dragage DEME. La majeure partie du résultat d'exploitation peut être attribuée à la branche de dragage. L'entreprise a un faible score de durabilité : elle est donc supprimée de la sélection.



Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web dierickxleys.be dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 30/01/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank
Éditeur responsable : Werner Wuyts
Mise en page : JEdesign.be

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

Restez informé(e) et suivez-nous 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! » est une publication mensuelle de Dierickx Leys Private Bank, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Anvers T +32 3 241 09 99.

La rédaction est assurée par Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens, Geert Campaert et Werner Wuyts. La reprise de cette publication est autorisée moyennant mention de la source. Les instruments de placement mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs. Il faut tenir compte des objectifs, de la solidité financière, des connaissances, de l'expérience et des caractéristiques de risque de l'investisseur. La banque ne donne pas de conseils de placement personnels par ce biais. Vous trouverez plus d'informations sur la sélection et les méthodes d'évaluation des titres susmentionnés et sur l'indépendance de leur examen sur dierickxleys.be dans la rubrique des conseils en investissement. Les résultats historiques et les prévisions mentionnés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les recommandations mentionnées peuvent changer à l'avenir. Les montants en devises étrangères peuvent être soumis à des fluctuations.