

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 8 - Augustus 2020

Beurzen slingeren tussen virusvrees en stimulushoop



Geert Campaert

De Europese beurzen kenden in juli een vrij vlakke maand en de Amerikaanse beurzen presteerden opnieuw beter met een stijging van gemiddeld 5 % voor zowel de S&P 500 als de technologiebeurs Nasdaq. Opvallend daarbij was wel dat de Nasdaq in het begin van de maand nog fors steeg en zo de trend van de voorbije maanden voortzette, maar de laatste drie weken eerder stagneerde. Beleggers waren de voorbije maanden massaal ingestapt in de grote technologiewaarden, die ook vaak een businessmodel hadden dat weinig last had van het coronavirus, wat leidde tot sterke koersstijgingen en oplopende waarderingen in die aandelen. Na de sterke outperformance sinds maart lijken beleggers nu een pauze in te lassen.

In het algemeen bewogen de beurzen de voorbije weken (soms sterk) op en neer naargelang er positieve of negatieve nieuwsberichten opdoken in verband met het COVID-19-virus. Het is ondertussen duidelijk dat het virus in verschillende (grote) landen nog niet onder controle is (zoals de Verenigde Staten, Brazilië en India) en dat in West-Europa, waar het virus wél onder controle leek, een tweede golf op gang lijkt te komen. Verschillende landen stoppen dan ook de verdere heropening

van hun economie, of nemen zelfs maatregelen om vroegere versoepelingen terug te draaien.

Die evolutie zal ongetwijfeld een impact hebben op de economische groei en de bedrijfswinsten in de komende kwartalen. De omvang van de impact zal afhangen van hoe snel die landen het virus opnieuw onder controle krijgen. Het krachtige V-vormige herstel van de wereldeconomie waarop beleggers hoopten, wordt met deze tweede golf minder waarschijnlijk.

Naast de effecten van COVID-19 maakt ook de oplopende spanning tussen de VS en China beleggers nerveus. President Trump beschuldigt China openlijk van het verspreiden van het coronavirus en de voorbije weken waren er verschillende diplomatieke incidenten tussen de twee landen.

Tegenover de vrees voor de gevolgen van het virus staat de hoop bij beleggers dat een zwakker economisch herstel de overheden en centrale banken zal aanzetten tot extra budgettaire en monetaire stimuli. De landen van de Europese Unie bereikten in juli na lang

onderhandelen een akkoord over een omvangrijk stimuluspakket van € 750 miljard en ook in de VS onderhandelen de twee politieke partijen over nieuwe stimuli waarbij bedragen van \$ 1.000 tot \$ 3.000 miljard genoemd worden. Aandelenbeleggers kijken ook naar de Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, en hopen dat ze de kortetermijnrente nog verder zal verlagen, zodat ze net als in Europa negatief wordt.

De hoop op verdere monetaire stimuli heeft ook de langetermijnrente in de Verenigde Staten de voorbije weken naar beneden gedruwd, waardoor de rente op 10-jarige staatsobligaties vandaag rond 0,5 % schommelt. In dit klimaat van economische onzekerheid en zeer lage rente vluchten beleggers ook meer en meer in de richting van edelmetalen. De goudprijs bereikte de voorbije week een nieuwe recordprijs en ook de zilverprijs kende een forse stijging.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
30/06/20	Care Property Invest	Houden	Kopen	Afgenomen premie
1/07/20	Medtronic	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
2/07/20	Prosus	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
23/07/20	Intuitive Surgical	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
23/07/20	Sartorius Stedim Biotech	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie

* N.v.t.: niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

Care Property Invest € 27,05*

Vastgoed - Kopen

Care Property Invest kon voor het eerste kwartaal van 2020 goede resultaten voorleggen, met een stijging van de huurinkomsten (+16 %), een bezettingsgraad van 100 %, een stijging van de aangepaste nettowinst (+17,75 %) en een stijging van de reële waarde van de vastgoedportefeuille (+3,9 %). Het bedrijf ondervindt weinig tot geen last van de COVID-19-crisis. Sinds de beslissing dat het aandeel toch niet zou worden opgenomen in de EPRA-index, noteert het aandeel ongeveer 17,5 % lager, terwijl de bedrijfseigen perspectieven eerder onaangetast blijven. Waar het bedrijf op het jaareinde van 2019 nog noteerde aan een premie van meer dan 50 % op de onderliggende waarde van de vastgoedportefeuille, is dat nu teruggebracht tot ongeveer 36 %. We verhogen ons advies naar 'kopen'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/care-property-invest>

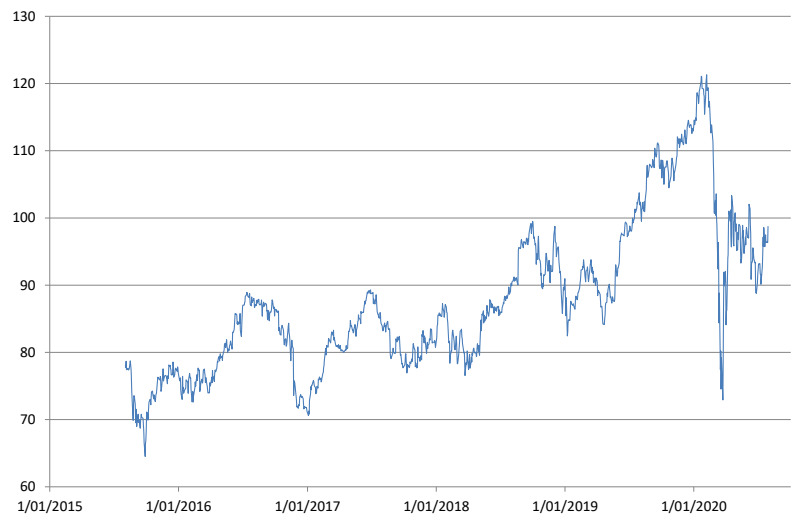
* Koersdatum: 30/07/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Medtronic

\$ 98,72*

Farmacie - Houden

Hoewel het duidelijk was dat Medtronic, door het massaal uitstellen van niet-COVID-19-gerelateerde heelkundige ingrepen, hinder zou ondervinden van de coronacrisis, was de omvang van de omzetkrimp in het vierde fiscale kwartaal toch een onaangename verrassing (al had het management daar al voor gewaarschuwd). Ook het eerste fiscale kwartaal van het boekjaar eindigend 04/2021 zal wellicht nog zwak zijn. Aangezien heelkundige ingrepen niet kunnen blijven worden uitgesteld, zal er wellicht relatief snel herstel optreden in de kwartalen erna. Aangezien het aandeel sinds ons laatste advies gestegen is en de onzekerheid toch iets groter is dan we geanticipeerd hadden, verlagen we ons advies naar 'houden'.



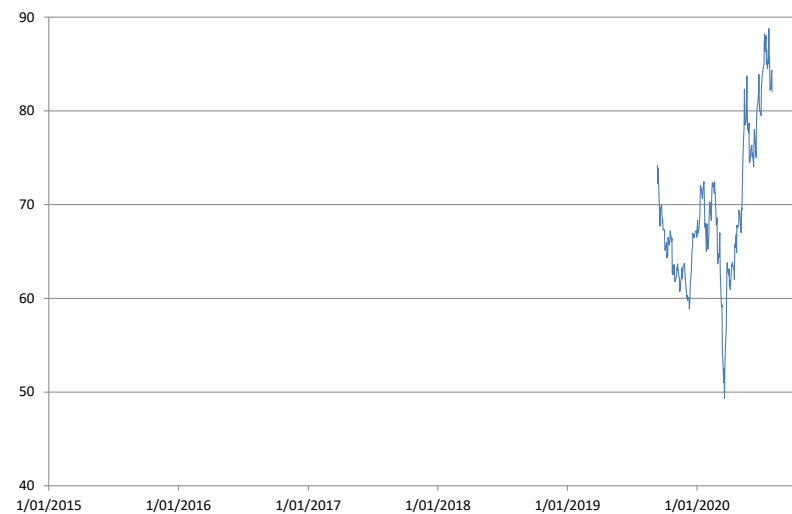
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/medtronic>

Prosus

€ 82,14*

Holdings - Houden

Prosus is een interessante manier om onrechtstreeks in Tencent te beleggen via de Nederlandse beurs. Gezien de korting op de intrinsieke waarde om en bij de 27 % bedraagt, krijgt de belegger de investeringen in overige bedrijven er gratis bij. Aan de huidige koersen, en rekening houdend met de waardering van Tencent, hanteren we een houden-advies.



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

* Koersdatum: 30/07/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Intuitive Surgical

\$ 695,79*

Technologie - Houden

Intuitive Surgical wordt midscheeps getroffen door de COVID-19-pandemie. Niet enkel verwachten we een forse daling van de verkoop van de Da Vinci-toestellen voor dit boekjaar, we denken dat dat ook een significante impact zal hebben op de ondersteunende diensten die het bedrijf aanbiedt en de verkoop van wisselstukken/accessoires voor het product. Bovendien staat het aandeel relatief duur gewaardeerd. Voorlopig hanteren we een houden-advies, al is de beurskoers onder tussen wel gestegen tot de bovenkant van onze houden-zone.



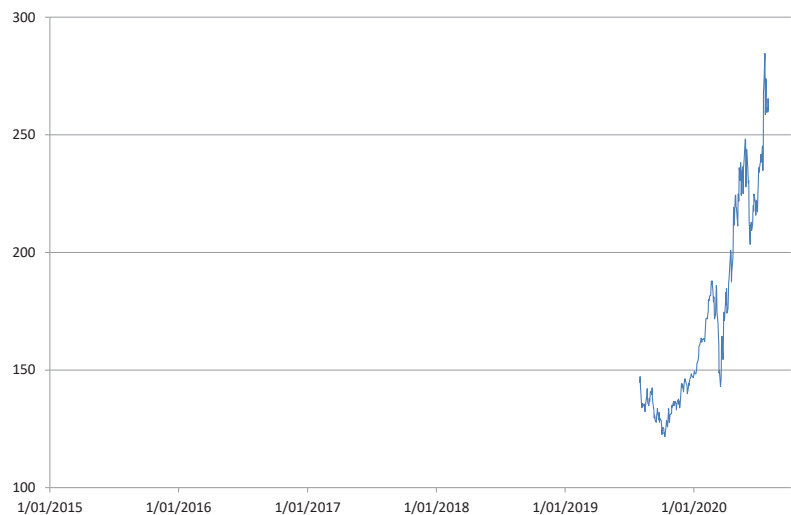
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/intuitive-surgical>

Sartorius Stedim Biotech

€ 261,20*

Farmacie - Houden

Sartorius Stedim Biotech publiceerde opnieuw zeer sterke resultaten, omdat het als toeleverancier van de biofarmaceutische industrie in de huidige pandemie-tijden de wind in de zeilen heeft. Het bedrijf zal dit jaar opnieuw zijn vooraf gestelde groeivoeten sterk overschrijden. Gezien de waardering stranden we echter op een houden-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/sartorius-stedim-biotech>

Kasteelplein Street Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) onder de rubriek 'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 30/07/2020

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](https://www.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.