

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 11 - November 2020

Blijvende onzekerheid weegt ook in oktober op de beurzen



Geert Campaert

Vorige maand gaven we aan dat er drie factoren waren die beleggers nerveus maakten en de komende maanden op de beurzen konden wegen: het uitblijven van nieuwe stimulusmaatregelen in de VS, de naderende verkiezingen in de VS en ten slotte de vrees voor een tweede golf van het COVID-19-virus. Na een licht herstel in de eerste helft van de maand, stellen we vast dat in de tweede helft van oktober die drie factoren effectief op het beurs sentiment hebben gewogen, en ertoe geleid hebben dat ook in oktober de meeste beurzen opnieuw licht daalden.

Gedurende de hele maand oktober discussieerden Democraten en Republikeinen in de VS over een nieuw omvangrijk stimuluspakket ter vervanging van het vorige pakket dat grotendeels afliep op het einde van juli. De partijen bereikten echter geen consensus over de inhoud van het pakket, noch over de omvang van de verschillende steunmaatregelen. Als gevolg daarvan krijgen

de Amerikaanse werklozen nu al drie maanden geen bijkomende uitkering meer. Daardoor neemt de kans toe dat dat op de consumptie-uitgaven zal beginnen wegen. Het was duidelijk dat de Democraten geen deal wilden sluiten vóór de verkiezingen. Daardoor kon president Trump extra uitkeringen voor miljoenen Amerikanen claimen als een van zijn persoonlijke realisaties in de laatste weken van zijn verkiezingscampagne. Als de verkiezingen ordelijk verlopen, zullen beide partijen wel snel na de verkiezingen proberen een deal te sluiten.

Een ordentelijk verloop van de verkiezingen is echter geen uitgemaakte zaak. De vrees bij beleggers neemt toe dat als de verkiezingsuitslag geen duidelijke winnaar aangeeft op de verkiezingsavond, beide kandidaten zich tot winnaar kunnen uitroepen. Het aantal kiezers dat op voorhand per post heeft gestemd ligt veel hoger bij de Democraten dan bij de Republikeinen, maar

alle stemmen zullen in een aantal staten op de verkiezingsavond nog niet geteld zijn. Daardoor kan de complexe situatie ontstaan waarbij in sommige staten president Trump initieel de meeste stemmen zal hebben op de verkiezingsavond, maar niet meer wanneer enkele dagen later ook alle stemmen per post geteld zijn. President Trump heeft echter al meermaals aangegeven dat hij vindt dat er een uitslag moet zijn op de verkiezingsavond zelf, en verzet zich openlijk tegen een wachttijd van meerdere dagen. Beleggers vrezen dan ook dat hij zichzelf op de verkiezingsavond zal uitroepen tot winnaar op basis van een onvolledige uitslag, en niet zal willen wijken mocht enkele dagen later blijken dat hij toch niet de winnaar is. Die onzekerheid maakt beleggers nerveus, en zorgde de voorbije weken voor winstnemingen.

De laatste factor ten slotte die op het einde van oktober op de beurzen woog, is de tweede golf van het COVID-19-virus die in (vooral) Europa aan kracht wint. Nadat in september het aantal infecties in verschillende landen opnieuw begon te stijgen, versnelde die beweging in de tweede helft van oktober. Verschillende Europese landen reageerden daarop door opnieuw drastische maatregelen te nemen die de economische activiteit in verschillende sectoren (vrije tijd, retail, toerisme ...)

aantast. Het herstel voor die sectoren, die in het voorjaar al zwaar werden getroffen, komt daardoor opnieuw in het gedrang. Daardoor plaatsen beleggers de aandelen van bedrijven uit die sectoren opnieuw in de uitverkoop.

De komende weken zal in ieder geval duidelijk worden of enkele van de onzekere factoren (Amerikaanse verkiezingen, tweede COVID-19-golf) verdwijnen of niet. Daarnaast is het uitkijken in hoeverre overheden en centrale

banken opnieuw met massale stimuluspakketten (kunnen) uitpakken om bedrijven en burgers te ondersteunen. ECB-voorzitter Lagarde beloofde eind oktober alvast dat nieuwe steunmaatregelen worden uitgewerkt tegen december. We hebben in het voorjaar gezien dat krachtige overheidsmaatregelen het negatieve sentiment op de beurzen kunnen keren. Het valt af te wachten of ze die prestatie dit najaar een tweede keer kunnen realiseren.



Willem De Meulenaer

Opnieuwijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
13/10/20	Fagron	Kopen	Houden	Koersstijging
13/10/20	AB InBev	Kopen	Houden	Koersstijging en opflakking COVID-19
21/10/20	Barco	Houden	Verkopen	Opflakking COVID-19
22/10/20	Bois Sauvage	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie

* N.v.t.: niet van toepassing

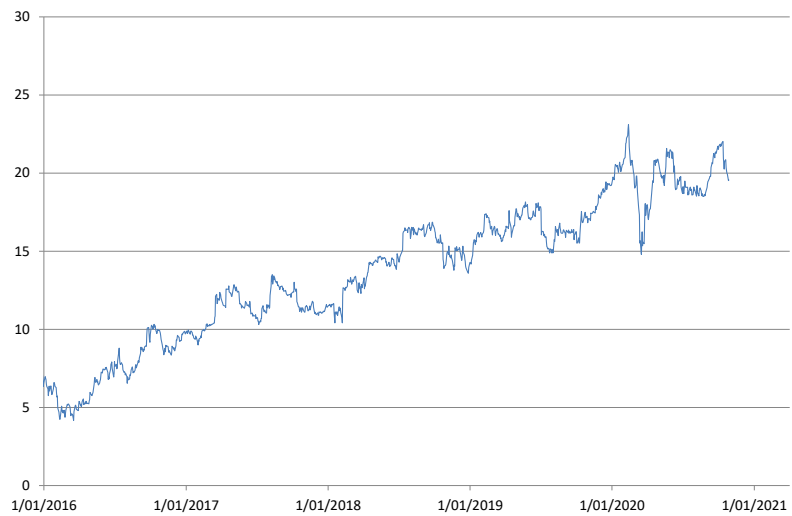
Toelichting opiniewijzigingen

Fagron

€ 18,97*

Farmacie - Houden

De trading update van Fagron leverde een gemengd beeld op. Het bedrijf tekende een flinke groei op in Latijns-Amerika, maar dat effect werd teniet gedaan door negatieve wisselkoerseffecten. In de VS staat het verhoopte groeipad wat onder druk door corona, terwijl in Europa stagnatie optreedt. Al bij al blijft het aandeel relatief coronabestendig en vielen de cijfers mee, maar zijn ze onvoldoende om ons koopadvies te handhaven na de koersstijging van de afgelopen maanden. We verlagen ons advies naar 'houden'.



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

AB InBev

€ 45,57*

Voeding - Houden

AB InBev legde een degelijke prestatie voor in het derde kwartaal. Maar, gezien de heropflakking van het coronavirus wereldwijd en het koersherstel van de afgelopen maanden, verlagen we veiligheidshalve ons advies naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/ab-inbev>

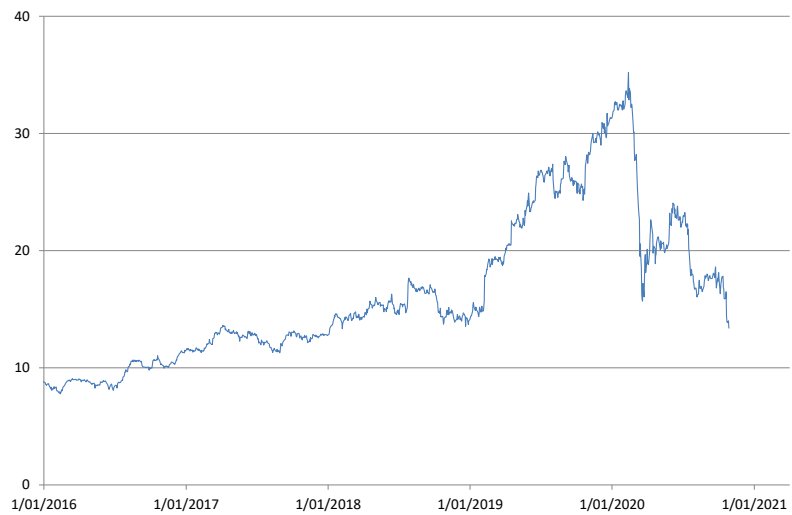
* Koersdatum: 30/10/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Barco

€ 13,48*

Technologie - Verkopen

De trading update over het derde kwartaal was teleurstellend. Vooral de omzetsdaling van de healthcaredivisie - normaal de sterkhouder - was een tegenvaller. Hoewel er mogelijk signalen zijn van een uitbodeming in de enterprise- en entertainmentdivisie, vinden we de resultaten te zwak en de vooruitzichten in de nabije toekomst te mager zodat we ons advies verlagen naar 'verkopen'. Eens de coronacrisis voorbij is, is er ruimte voor een sterk herstel van de resultaten maar zover zijn we helaas nog niet.



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

Bois Sauvage

€ 282*

Holdings - Houden

Bois Sauvage is de beursgenoteerde holdingmaatschappij en werkmatschappij van de familie Paquot. Bois Sauvage investeert onder andere in het niet-beursgenoteerde United Belgian Chocolate Makers (UBCM), dat vooral de bekende merken Neuhaus en Jeff de Bruges omvat, de beursgenoteerde materiaaltechnologiespecialist Umicore en specialist in isolatie Recticel, alsook in vastgoed via verschillende kleinere participaties. Bois Sauvage wordt met zijn belangrijkste participatie, UBCM, flink getroffen door de coronacrisis. Daarnaast zijn zowel Umicore als Recticel conjunctuurgevoelig. Daarom houden we de boot nog wat af ondanks de korting van 25 % tot 30 % op de intrinsieke waarde. Houden.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/bois-sauvage>

* Koersdatum: 30/10/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

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

* Koersdatum: 30/10/2020

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

'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 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.