

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 7, nummer 11 - November 2021

Goede resultaten verdrijven zorgen beleggers



Geert Campaert

Nadat september zijn reputatie van slechtste beursmaand waarmaakte, zagen we de beurzen in oktober hun stijgende trend opnieuw oppikken. De brede Amerikaanse S&P 500-index boekte de afgelopen maand zelfs nieuwe records. De stijgende beurzen worden voornamelijk gedragen door de goede resultaten die heel wat bedrijven de voorbije weken bekend maakten. Vooral in de technologiesector boeken een aantal grote namen opnieuw indrukwekkende winststijgingen, en door hun hoge gewicht in de indexen, duwen ze die zo eigenhandig naar nieuwe records.

Zijn de stoorzenders waarover we vorige maand spraken dan verdwenen? Op zich niet, maar sommige zaken zijn opnieuw wat meer naar de achtergrond verdrongen. Zo waren er de voorbije weken geen nieuwe dreigementen van de Chinese overheid naar specifieke bedrijven of sectoren. Het faillissement

van vastgoedgroep Evergrande is (voorlopig) afgewend, al kwamen er wél nieuwe berichten over andere Chinese vastgoedspelers die ook in financiële problemen zouden zitten.

De logistieke problemen wereldwijd tonen voorlopig nog geen tekenen van verbetering, en inflatiecijfers zijn nog steeds in stijgende lijn in de meeste landen. Een deel van de bedrijven geeft ook aan dat bevoorradingsproblemen hun verkoopcijfers drukken en dat ze zich genoodzaakt zien om hun prijzen op te trekken om hogere grondstofprijzen door te rekenen. Voor bedrijven die aangaven door die problemen hun winstprognoses te moeten verlagen, was de reactie op de beurzen vaak opvallend negatief. Dat is een van de redenen waarom we in ons beleggingsbeleid voornamelijk op zoek gaan naar kwalitatieve bedrijven met pricing power, die gemakkelijker hun prijzen kunnen verhogen wanneer het nodig is, en zo hun winsten kunnen veilig stellen.

De langetermijnrente in de VS slaagde er niet in om het jaarhoogtepunt van einde maart te doorbreken en viel opnieuw wat terug. Daardoor veranderde de rente opnieuw van een tegenwind in een rugwind voor de beurzen. Naar alle verwachting zal de Amerikaanse centrale bank op 3 november aankondigen dat ze van start gaat met de afbouw van haar monetaire stimulus. In principe kan de langetermijnrente daardoor opnieuw beginnen te stijgen, wat negatief is voor de aandelenmarkten. De afbouw is echter al duidelijk op voorhand naar de beleggers toe gecommuniceerd, waardoor het normaal gezien geen groot effect op de beurzen zou mogen hebben.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
19/10/21	Ubisoft	Kopen	Houden	Uitstel nieuwe games
26/10/21	Moody's	/	Kopen	Nieuw in de selectie
26/10/21	Intrum	Houden	Kopen	Goedkope waardering

Toelichting opiniewijzigingen

Ubisoft

€ 44,30*

Technologie - Houden

Ubisoft lanceerde de nieuwe game Far Cry 6. Hoewel de beoordelingen goed waren, werd het al vrij snel duidelijk dat die game niet de verhoopte nieuwe kas-kraker zou worden. Bovendien vielen ook de eerste tests met de nieuwe 'Ghost Recon Frontline' tegen zodat de ontwikkeling van die game wellicht langer zal duren dan initieel verwacht. Hoewel de coronapandemie de verkopen aanvankelijk fors stuwde, zien we nu de keerzijde van het verhaal: door het vele thuiswerk is de kwaliteit van de games erop achteruit gegaan, wat op de omzetcijfers zal wegen en zal leiden tot (verder) uitstel van enkele games. Het zal wellicht nog enige tijd duren vooraleer Ubisoft de situatie opnieuw kan rechttrekken. We nemen een voorzichtiger standpunt in en verlagen ons advies naar 'houden'. Het is wachten op een voltreffer (succesvolle game) of een overname om het tijt te keren.



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

* Koersdatum: 27/10/2021
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Moody's

\$ 390,34*

Financieel - Kopen

Moody's publiceerde in de afgelopen kwartalen en jaren uitstekende cijfers, die enerzijds te danken zijn aan een kredietmarkt die in volle bloei is, en anderzijds aan de grote machtspositie van het bedrijf. De stijgende rente zal de groei wellicht wat afzwakken maar tegen de huidige waardering vinden we het aandeel interessant om op te nemen in de portefeuille ter diversificatie. We harnemen de opvolging van het aandeel met een koopadvies aan de huidige beurskoers.



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

* Koersdatum: 27/10/2021
Bron: Dierickx Leys Private Bank

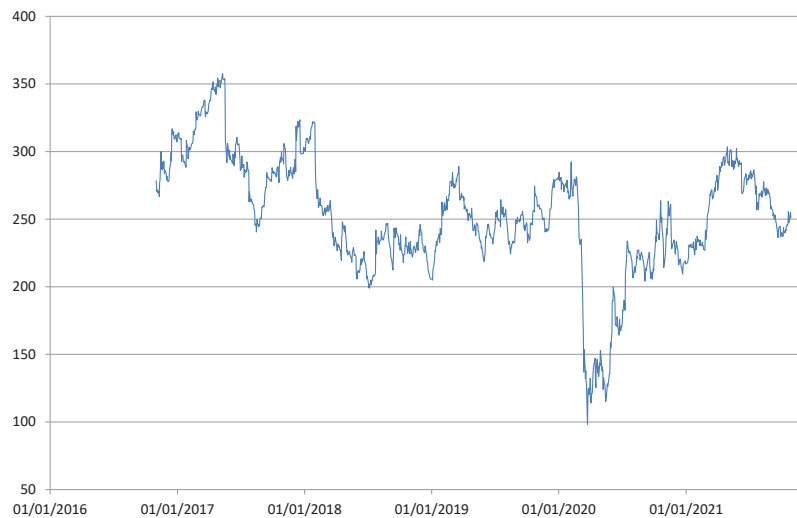
Intrum

253,2 SEK*

Financieel - Kopen

Intrum zag de activiteiten in het derde kwartaal verder gradueel normaliseren waardoor de resultaten terugkeerden richting het normale seizoenspatroon. De (gedeeltelijke) opheffing van de verschillende lockdownmaatregelen zorgde in het derde kwartaal van het vorige boekjaar voor een uitzonderlijke inhaalbeweging met atypisch hoge cijfers tot gevolg. Vanwege die hoge vergelijkingsbasis ogen de laatste kwartaalresultaten op het eerste zicht niet bijster goed. Zo daalde de omzet met 5 %, de aangepaste operationele winst met 9,1 % en de nettowinst per aandeel met 37,9 %. Vergelijken we met Q3 van 2019 (pre-COVID), dan steeg de omzet met 13,4 %, de EBIT met 3,8 % en de WPA met 1,6 %.

Het laatste half jaar verloor Intrum zijn opwaarts momentum en koerste het aandeel ongeveer 16,5 % lager. Dat terwijl de vooruitzichten van het bedrijf nagenoeg onaangeroerd bleven. Intrum noteert zo opnieuw aan een verwachte koers-winstverhouding van ongeveer 9,5, een brutodividendrendement van ongeveer 5,15 % en een verwachte ratio EV/EBITDA van 11. Historisch bekeken lijkt het aandeel zo interessant geprijsd te staan. Aan de huidige koers valt het aandeel in de koopzone.



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

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

* Koersdatum: 27/10/2021

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.