

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 7, nummer 2 - Februari 2021

De beurs is (g)een casino



Geert Campaert

Per saldo bewogen de meeste beurzen weinig in januari, maar onder de waterlijn bewoog er wel veel de voorbije weken. Vorig jaar was al duidelijk dat meer en meer nieuwe (onervaren) beleggers zich de voorbije maanden voor het eerst op de beurs hadden gewaagd. Velen van hen zaten in maart/april thuis met weinig ontspanningsmogelijkheden en besloten daardoor hun eerste stappen op de beurs te zetten. In de VS werd dat nog vergemakkelijkt door de opkomst van apps zoals Robinhood waardoor beleggers via hun smartphone gemakkelijk aandelen konden aan- en verkopen. Aangezien velen van hen hun beurscarrière begonnen net nadat de beurzen hun herstelbeweging na de zware terugval in februari/maart hadden ingezet, waren de eerste aankopen meestal succesvol en konden de gekochte aandelen enkele weken of maanden later met winst verkocht worden.

Die eerste successen smaakten zoet bij veel beleggers, waardoor ze de voorbije maanden actief bleven op de beurs en op zoek gingen naar nieuwe bedrijven om aandelen van te kopen. Vaak wer-

den ze daarbij aangetrokken door tips over bedrijven met enorme groeimogelijkheden of nieuwe veelbelovende technologieën. We zagen in de tweede jaarhelft dan ook de aandelen van veel van die bedrijven fors stijgen, gedreven door de kooplust van enthousiaste nieuwkomers. De meerderheid van die bedrijven is echter verlieslatend, en sommigen hebben zelfs nog geen werkend product, waardoor ze zeer moeilijk te waarderen zijn. Die aandelen stegen dan ook vooral op de belofte van een schitterende toekomst, en naarmate meer beleggers daarin geloofden en aandelen (bij)kochten, werd het een zelfversterkend fenomeen en stegen die aandelen nog verder. Ook bij nieuwe beursintroductions zagen we dat fenomeen, waarbij beleggers tegen elke prijs aandelen wilden kopen op de eerste beursdag. De koers verdubbelde daardoor bij verschillende introductions zelfs op enkele uren.

Naarmate het jaar vorderde, steeg het zelfvertrouwen (of de hebzucht) bij vele beleggers en gingen ze meer risico's nemen om hun winsten nog te vergroten. Ze creëerden een hefboomeffect op hun winsten door te werken

via opties of door te beleggen met geleend geld.

In de eerste weken van het nieuwe jaar zijn die bewegingen nog versterkt. Het aantal aandelen dat wordt gekocht met geleend geld, staat op recordniveaus, en de koersstijgingen bij een aantal populaire aandelen versnelde nog. In de laatste week van januari dook daarbij nog een nieuw fenomeen op. Op populaire webfora spreken duizenden kleine beleggers samen af om aandelen van een bepaald bedrijf te kopen om zo de koers omhoog te duwen. Daarbij worden vooral zwakke bedrijven uitgekozen waarop veel short sellers actief zijn, zodat de koersstijging nog versterkt wordt wanneer die short sellers gedwongen worden om aandelen terug te kopen om hun verliezen te beperken. Dat leidde tot koersstijgingen van meerdere honderden procenten bij een reeks aandelen op enkele dagen.

Indicatoren die het sentiment bij beleggers weergeven, noteren vandaag op recordniveaus, wat aangeeft dat (een deel van) de kleine beleggers vandaag eerder euforisch is. De laatste keer dat we dat meemaakten, was op het einde van de jaren '90. Toen stuwden enthousiaste beleggers de koersen van (verlieslatende) internetaandelen tot ongekende hoogtes, ook dan gedreven door

een combinatie van hebzucht en de onrealistische hoop dat die bedrijven allemaal een gouden toekomst hadden. Begin 2000 kwam echter de ontuchtering. Vele van die internetbedrijven gingen failliet en de beleggers verloren in die aandelen gemiddeld meer dan 90 % van hun geld. We raden u dan ook aan om ver weg te blijven van al die gehypte aandelen van verlieslatende bedrijven,

want de kans is zeer groot dat ook daar beleggers in de meeste gevallen het grootste deel van hun geld zullen verliezen. De beurs is geen plaats voor gokken, daarvoor is het casino meer geschikt.

De beheerders bij Dierickx Leys Private Bank blijven ver weg van dat soort aandelen, en blijven zich concentreren op het zoeken naar kwalitatieve aandelen, tegen een redelijke prijs.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
29/12/20	National Grid	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
31/12/20	UCB	Houden	Kopen	Koersdaling
04/01/21	Capgemini	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
13/01/21	Alimentation Couche-Tard	Kopen	Houden	Poging tot overname Carrefour
20/01/21	SS&C Technologies	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
21/01/21	Siemens Energy	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie

* N.v.t.: niet van toepassing

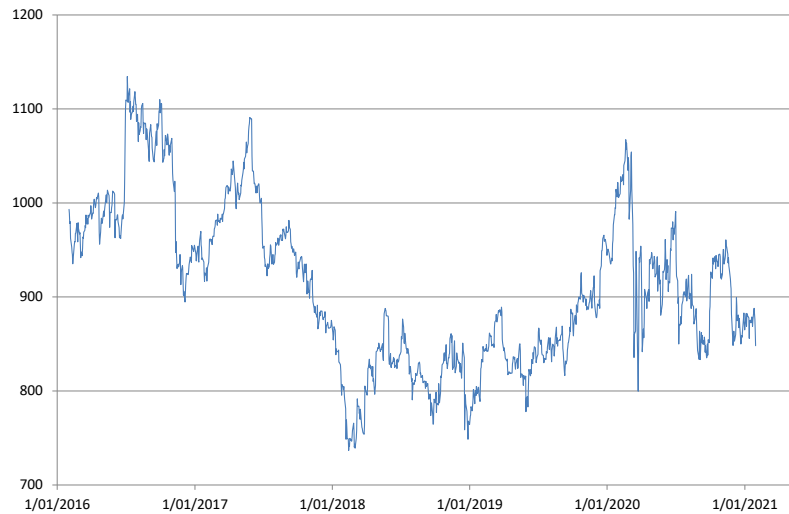
Toelichting opiniewijzigingen

National Grid

GBP 876,40*

Nutssector - Houden

National Grid is een Brits openbaar nutsbedrijf. Het bedrijf baat elektriciteits- en gasnetwerken uit in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Daarnaast heeft het bedrijf nog verschillende joint ventures lopen met andere elektriciteitspelers om interconnectoren aan te leggen tussen de verschillende elektriciteitsnetwerken onderling en onder andere wind- en zonneparken. National Grid publiceerde onlangs wat mindere resultaten, door hogere kosten wegens COVID-19-maatregelen. Bovendien moest het bedrijf een hoger dan verwachte provisie aanleggen voor handelsschulden bij zijn VS-gereguleerde activiteiten. We verwachten geen spectaculaire resultaten van National Grid in de nabije toekomst op vlak van groei maar beschouwen het bedrijf wel als een interessant dividendaandeel. National Grid is te behouden.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/national-grid>

UCB

€ 86,46*

Farmacie - Kopen

UCB publiceerde zeer degelijke resultaten over de eerste jaarmidde van 2020. Voor de publicatie van de jaarresultaten zullen beleggers nog even geduld moeten uitoefenen. Uit de pijplijn met toekomstige geneesmiddelen klinken wel steeds meer positieve signalen die in toenemende mate geruststelling bieden omtrent de vooruitzichten op middellange termijn. Na de koersdaling eind 2020 verhoogden we ons advies terug naar 'kopen'. Let wel op het hogere risico.



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

* Koersdatum: 27/01/2021
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Capgemini

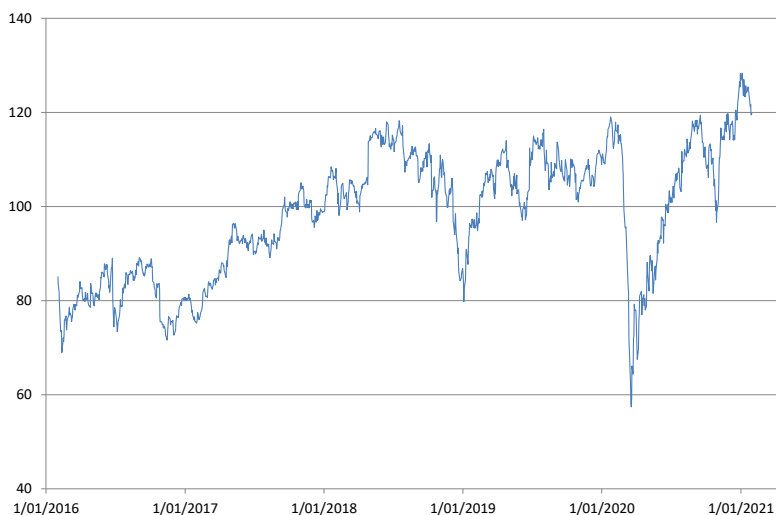
€ 119,5*

Technologie - Houden

Capgemini is een Franse business-to-businessmultinational met hoofdkwartier in Parijs.

Het bedrijf biedt voornamelijk diensten aan zoals consulting, outsourcing, digitale transformatie en andere technische diensten. De geconsolideerde cijfers die Capgemini publiceerde, maskeren ietwat de onderliggende organische krimp waar het bedrijf op dit ogenblik nog steeds last van heeft. Het is duidelijk dat COVID-19 een impact heeft gehad op Capgemini, al was er wel een duidelijke verbetering merkbaar in het derde kwartaal.

De oplopende schuldgraad, als gevolg van de overname van sectorgenoot Altran, is een aandachtspunt, maar zou gegeven het cashrijke businessmodel geen probleem mogen vormen op de lange termijn. Het aandeel is fair geprijsd en dus hanteren we een 'houden'-advies.



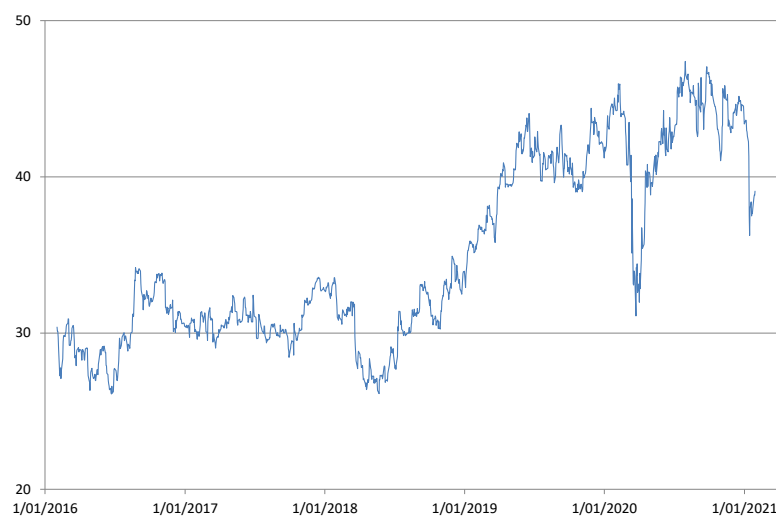
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/capgemini>

Alimentation Couche-Tard

CAD 38,82*

Distributie - Houden

Het mislukte bod van \$ 20 miljard op Carrefour maakt ons wat voorzichtiger. Een overname van dergelijke omvang zou niet enkel moeilijk te verteren zijn, maar we hebben ook vooral twijfels over de strategische complementariteit. Het valt niet uit te sluiten dat er een nieuw bod wordt gelanceerd op een (andere?) grote supermarktspeeler. Daarom verlaagden we ons advies naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/alimentation-couche-tard>

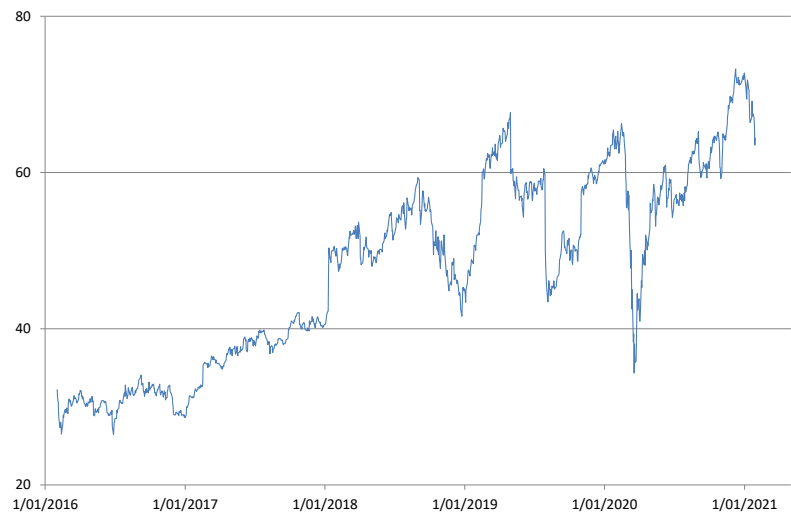
* Koersdatum: 27/01/2021
Bron: Dierickx Leys Private Bank

SS&C Technologies

\$ 63,5*

Technologie - Houden

SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die specifiek gericht is op de financiële industrie. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle- en backoffice-activiteiten van hedge-, private equity-, verzekerings- en pensioenfondsen. Het bedrijf publiceerde onlangs degelijke resultaten maar blijft voorzichtig in zijn outlook door de COVID-19-crisis. Tegen de huidige koersen mag het aandeel behouden blijven.



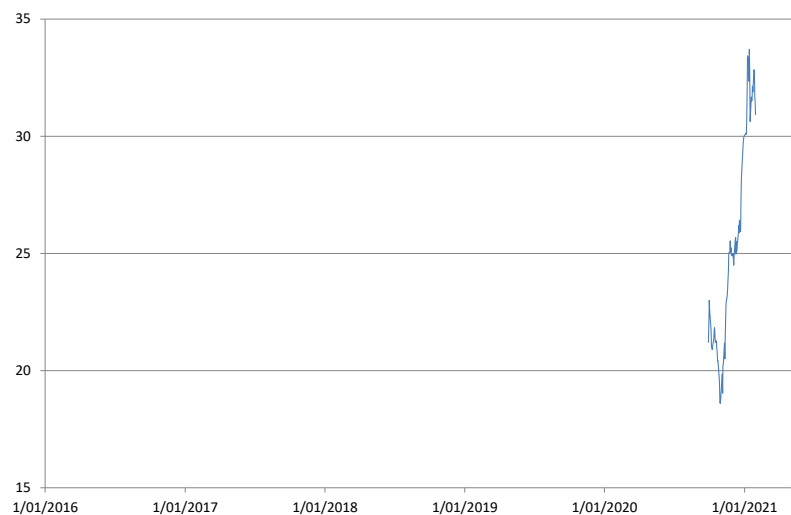
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/ss-c-technologies>

Siemens Energy

€ 31,59*

Nutssector - Houden

Siemens Energy is de nieuwe beursgenoteerde vennootschap waarin de energieactiviteiten werden opgenomen die tot aan de spin-off in september van 2020 toebehoorden aan Siemens AG. Siemens Energy herbergt zowel gas- en elektriciteitsactiviteiten, als een participatie in Siemens Gamesa (windturbines). Met Siemens Energy krijg je een aandeel dat blootgesteld is aan nagenoeg de hele energiemarkt. Die markt is in volle transformatie richting hernieuwbare energiebronnen en weg van de klassieke fossiele brandstoffen. In het kader van de 'Green Deal', als verzamelnaam voor het wereldwijde streven naar klimaatneutraliteit, zal die omschakeling de komende jaren in een stroomversnelling terechtkomen. Daarvoor zullen aanzienlijke investeringen nodig zijn, waarvan Siemens Energy zal profiteren. Toch kan Siemens Energy vandaag de dag cijfermatig nog niet echt overtuigen, al neemt het management wel de nodige stappen voor een verhoging van zowel groei als rendabiliteit. Tegen de huidige koersen geven we een 'houden'-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/siemens-energy>

* Koersdatum: 27/01/2021
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: 27/01/2021

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

'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.