

# THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 7, nummer 6 - Juni 2021

## Lucht loopt uit de zeepbellen



Geert Campaert

In ons februarinummer gaven we aan dat in het begin van het jaar de speculatie in verlieslatende bedrijven die een mooie toekomst voorspiegelden, fors aan het oplopen was. Ook nieuwe beursintroducties werden vaak tegen elke prijs gekocht op de eerste beursdagen. De euforie in dat deel van de markten was toen behoorlijk groot geworden. We waarschuwden toen om weg te blijven van die gehypte aandelen omdat in de meeste gevallen later de ontuchtering volgt en de verliezen dan sterk kunnen oplopen. De speculatie bereikte in het midden van februari een hoogtepunt en sindsdien hebben vele van die aandelen forse dalingen gekend. In een aantal gevallen liepen de verliezen van de topkoers op tot meer dan 50 %.

Ook het enthousiasme voor beursintroducties, en SPAC's in het bijzonder, koelde sindsdien sterk af. SPAC's, ook soms 'blancochequebedrijven' genoemd, halen geld op bij beleggers, maar hebben zelf geen activiteit. Met het opgehaalde geld zoeken ze binnen een periode van 2 jaar een bedrijf om over te

nemen. Dat bedrijf krijgt dan zo via een omweg een beursnotering en omzeilt een aantal verplichtingen en kosten van een normale beursintroductie. Wie in een SPAC belegt, rekent dus op de kennis en ervaring van de beheerders van zo'n SPAC om een interessant overnamedoelwit te vinden tegen een redelijk prijs. De voorbije maanden kwamen honderden SPAC's naar de beurs en zelfs bekende atleten, zangers en politici sprongen op de trein en verbonden hun naam aan verschillende van die vehikels. Vele kleine beleggers kochten massaal de aandelen van populaire SPAC's en dreven zo de koersen omhoog. Vaak zelfs wanneer er nog geen duidelijkheid was over het overnamedoelwit. Ook hier piekte het beleggersenthousiasme midden februari en is de hype sindsdien gaan liggen: de gemiddelde SPAC is sindsdien meer dan 20 % gedaald.

Een derde fenomeen dat de voorbije maanden op veel enthousiasme kon rekenen bij beleggers waren de bitcoin en andere cryptomunten. Voorstanders zien de cryptomunten als een toekomstig alternatief betaalmiddel en nieuwe

activaklasse, maar het is vandaag nog helemaal niet duidelijk of ze die belofte in de toekomst gaan kunnen inlossen. De waarde van een bitcoin is niet objectief te bepalen. Daardoor wordt de koers uitsluitend bepaald door vraag en aanbod en stijgt de koers als een toenemend aantal beleggers overtuigd raakt van het nut van de munt, of wil speculeren op een verdere koersstijging. De forse stijging van de bitcoin in het voorbije jaar is dan ook het gevolg van een toenemend aantal 'believers' en ook een toenemend aantal speculanten die de koers zien stijgen en hopen op een verdere stijging. De voorbije maand kwam er echter (voorlopig?) een einde aan de klim van de cryptomunten. Tesla-CEO Elon Musk had in februari de koers van bitcoin nog een extra duw gegeven toen hij zich outte als bitcoinfan en aankondigde dat voortaan klanten ook de aankoop van een Tesla in

bitcoin konden betalen. Daardoor piekte de koers boven \$ 63.000 midden april, een ruime verdubbeling sinds nieuwjaar en een verachtvoudiging sinds begin 2020. Begin mei veranderde Musk echter van mening en besloot hij om geen bitcoins meer te aanvaarden vanwege de sterke CO<sub>2</sub>-uitstoot bij het 'minen' van bitcoins. De koers daalde daarop in 1 dag met meer dan 12 % en ondertussen is

de koers bijna gehalveerd sinds de top. Ook hier is dus het beleggersenthousiasme de voorbije maand sterk afgekoeld.

Op zich vinden we het een goede zaak dat de speculatie in verschillende hoeken van de markten opnieuw wat aan het afnemen is. Op die manier krijgen we ook opnieuw een meer gezonde markt. Speculanten leren daardoor ook

een les die doet denken aan de uitspraak van succesvol belegger Joel Greenblatt over het kopen van aandelen van een bedrijf of product zonder een idee te hebben van wat je koopt: "Choosing individual stocks without having any idea what you're looking for is like running through a dynamite factory with a burning match. You may live, but you're still an idiot."



Willem De Meulenaer

## Opnieuwijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
28/04/21	Alphabet	Houden	Kopen	Goede resultaten en gunstige vooruitzichten
05/05/21	Neste	Houden	Kopen	Koerszwakte
05/05/21	Microsoft	Houden	Kopen	Uitstekende resultaten
11/05/21	Siemens Energy	Houden	Kopen	Koerszwakte

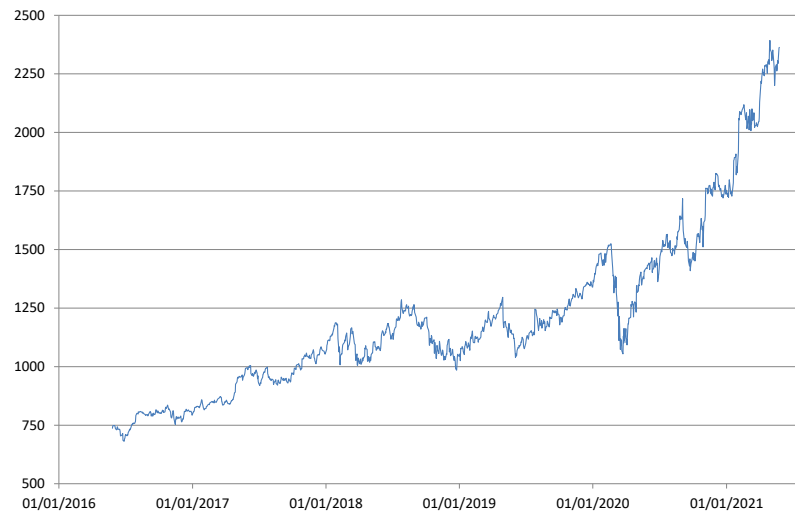
# Toelichting opiniewijzigingen

## Alphabet

\$ 2.423\*

### Technologie - Kopen

Alphabet heeft een uitstekend eerste kwartaal achter de rug. Zo steeg de omzet met 34 %, de operationele winst met 30 %, en de nettowinst per aandeel met 166 %. Door de boost die e-commerce kreeg vanwege COVID-19, werd de vraag naar advertenties fors gestuwd. Zo stegen de reclame-inkomsten van Google Search en YouTube met respectievelijk 30 % en 49 %. Ook de niet-reclame-inkomsten, komende van o.a. YouTube Premiumabbonementen, Google Play Store en Google Cloud deden het prima, met stijgingen rond de 46 %. De clouddiensten blijven voornamelijk verlieslatend maar zullen naar verwachting de komende jaren winstgevend worden naarmate de omzet van de divisie groeit. Gezien de gunstige vooruitzichten wordt het advies verhoogd naar kopen.



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

\* Koersdatum: 28/05/2021  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Neste

€ 54,12\*

### Energie - Kopen

Neste publiceerde matige cijfers over het eerste kwartaal van 2021. De vraag naar klassieke olieproducten blijft tot nader order laag door de vele lockdowns. De belangrijkste divisie - van hernieuwbare brandstoffen - blijft echter opvallend goed stand houden. Het ziet ernaar uit dat dezelfde trends zich ook in het tweede kwartaal zullen doorzetten. Op langere termijn (en post-corona) blijven de vooruitzichten - voor duurzame brandstoffen - echter gunstig, al moet de toenemende concurrentie wel in het oog worden gehouden. Na de koerszwakte in het eerste kwartaal van 2021 verhogen we het advies opnieuw naar 'kopen'.



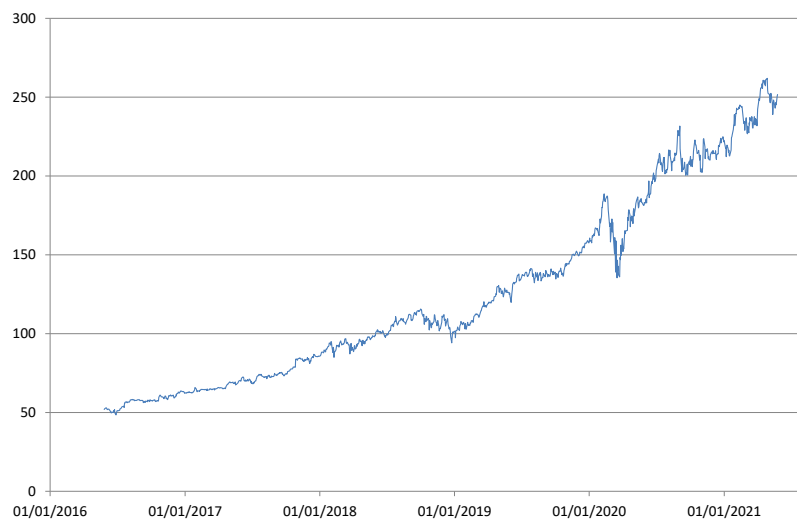
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/neste>

## Microsoft

\$ 251,80\*

### Technologie - Kopen

Microsoft boekte alweer uitstekende resultaten in het derde kwartaal van het boekjaar 2020-2021 en de prognose voor het vierde kwartaal is robuust. De verwachtingen van beleggers zijn echter steeds hoger gespannen waardoor het moeilijk wordt om die nog te overtreffen. Toch verhogen we, gezien de degelijke cijfers, ons advies opnieuw naar 'kopen'.



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

\* Koersdatum: 28/05/2021  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Siemens Energy

€ 25,99\*

### Nutssector - Kopen

Siemens Energy is blootgesteld aan nagenoeg de gehele energiemarkt, die zich in volle transformatie begeeft 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. Cijfermatig kan Siemens Energy echter nog niet overtuigen, maar de inspanningen van het management zien we alvast weerspiegeld in de resultaten over de eerste jaarhelft. Hoewel de omzet daalde met ongeveer 1 %, steeg de aangepaste winstmarge voor speciale items met 4 procent tot 5 % en steeg de nettowinst tot € 130 miljoen, komende van een verlies van € 337 miljoen een jaar eerder. Het (overmatige) enthousiasme voor heel wat aandelen gelieerd aan hernieuwbare energie begon sinds begin van het jaar wat te bedaren, waardoor Siemens Energy vandaag terug interessanter geprijsd is. Het advies werd daarom opgetrokken naar kopen, maar vereist nog steeds een voldoende appetijt voor risico.



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

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

\* Koersdatum: 28/05/2021

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://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](http://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.