

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 8, nummer 2 - Februari 2022

Vooruitzicht hogere rente weegt op de beurzen

Nu de omikronvariant in de meeste landen beheersbaar blijkt te zijn en niet opnieuw tot wereldwijde lockdowns leidt, verleggen beleggers in het jaarbegin opnieuw hun aandacht naar de wereldwijde inflatie en haar mogelijke gevolgen.

De eerste inflatiecijfers die in 2022 bekend werden gemaakt, stelden beleggers (nog) niet gerust: zowel in Europa als in de Verenigde Staten blijven de inflatiecijfers voorlopig stijgen en komen ze nu op het hoogste niveau in meerdere decennia. De logistieke problemen veroorzaakt door de COVID-19-pandemie houden aan en leiden zo tot opwaartse inflatiedruk. In de eerste weken van januari kondigden ook vele bedrijven in uiteenlopende sectoren nieuwe prijsverhogingen aan. De energieprijzen ten slotte bevinden zich nog steeds op een hoog niveau: de aardgasprijzen vielen terug na de recordniveaus van eind december, maar blijven nog altijd op een niveau dat fors hoger is dan in dezelfde periode vorig jaar. De olieprijs stegen verder door naar het hoogste niveau in meer

dan zeven jaar. De hogere olieprijsen zijn ook een gevolg van het dreigende conflict tussen Oekraïne en Rusland, waarbij gevreesd wordt dat een eventuele escalatie van dat conflict voor bevoorradingsproblemen kan zorgen.

De aanhoudend hoge inflatie weegt op het consumentenvertrouwen, maar daarnaast heeft ze vooral als gevolg dat beleggers beginnen vrezen dat de centrale banken sneller en forser de rentevoeten zullen moeten optrekken om die inflatie in te tomen. De langetermijnrente zit sinds begin dit jaar dan ook opnieuw in de lift: de rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties kruipt langzaam richting 2 % en in Europa kwam de 10-jarige rente op Duitse staatsobligaties voor het eerst in drie jaar opnieuw boven nul uit. De Amerikaanse centrale bank bevestigde na haar vergadering van 19 januari dat haar opkoopprogramma van obligaties begin maart zal aflopen en dat we een eerste renteverhoging mogen verwachten in maart. Voorzitter



Geert Campaert

Jerome Powell gaf ook aan dat we in de loop van het jaar nog meerdere renteverhogingen mogen verwachten.

De stijgende rente en het vooruitzicht op verdere stappen van de centrale bank in de VS dit jaar leidden tot een correctie op de beurzen na een sterk 2021. De daling was het meest uitgesproken bij de sterke groeibedrijven, wiens waardering het meest kwetsbaar is voor een rentestijging. De Amerikaanse beurzen, met Nasdaq op kop, kenden dan ook de grootste daling, vanwege het grote aandeel aan dat type bedrijven. Nochtans blijven de meeste van die bedrijven operationeel sterk presteren: een aantal grote (technologie)bedrijven (o.a. ASML, Microsoft & Tesla) pakten de voorbije weken uit met uitstekende resultaten, maar zagen hun aandeel zakken.

Het voordeel van de correctie is dat een aantal aandelen, waarvan de waardering de voorbije jaren (te) sterk was opgelopen, door de huidige daling opnieuw redelijker gewaardeerd zijn. De koersen van verschillende aandelen schuiven weer wat meer naar de koopzone op. De huidige situatie herinnert ons aan de uitspraak “Buy when there’s blood in the streets” die

wordt toegeschreven aan de 18e-eeuwse baron Rothschild, lid van de beroemde Rothschild-bankiersfamilie. Rothschild verdiende een fortuin door aandelen te kopen in de turbulente periode na de slag van Waterloo tegen Napoleon. Hoewel de daling van de aandelen die reeds in een aandelenportefeuille zitten een waardevermindering veroor-

zaakt, krijgen beleggers wel de kans om kwaliteit tegen een redelijke waardering op te pikken. Of om het met een citaat van wijlen Johan Cruijff te zeggen: “Elk nadeel heb z'n voordeel”. Maar een correctie kan altijd dieper gaan en langer duren dan gedacht.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
31/12/21	Ubisoft	Houden	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Alibaba	Verkopen	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Tencent	Verkopen	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Prosus	Verkopen	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Colruyt	Houden	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Orpea	Houden	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Siemens Energy	Kopen	/	Verdwijnt uit de selectie
31/12/21	Ørsted	Houden	/	Verdwijnt uit de selectie
18/01/22	Activision Blizzard	Kopen	Houden	Overnamebod Microsoft

Herschikking portefeuille

We hebben onze portefeuilles de afgelopen maanden wat herschikt. Voor een aantal namen werd een verkoopadvies gegeven; voor andere namen vonden we betere alternatieven, al dan niet in dezelfde sector. Die aandelen verdwenen uit de selectie om ruimte te maken voor de opvolging van nieuwe aandelen.

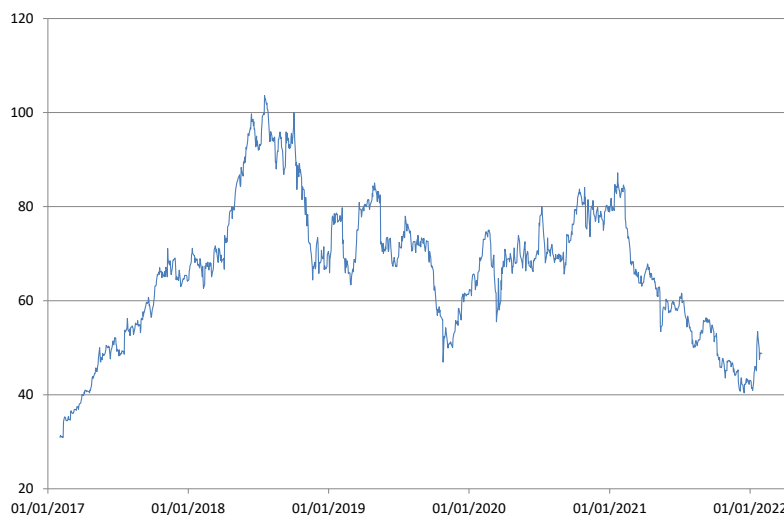
Toelichting opiniewijzigingen

Ubisoft

€ 49,82*

Technologie

Ubisoft publiceerde de afgelopen tijd relatief teleurstellende resultaten en moest verschillende games uitstellen. Ook de kwaliteit van verschillende games was ondermaats. Daarom verschoof onze voorkeur binnen de sector naar Activision Blizzard en beslisten we de opvolging van Ubisoft stop te zetten. Door het overnamebod van Microsoft op Activision heeft Ubisoft nu wel een speculatief tintje gekregen, want het is niet onwaarschijnlijk dat andere grote bedrijven zoals Amazon, Facebook, Tencent en Alphabet - om er maar enkele te noemen - een 'tegenzet' zullen doen. En daarbij komt Ubisoft misschien in het vizier. Maar buiten het speculatieve aspect moet Ubisoft nog heel wat bewijzen en houden we de bal af.



Alibaba

\$ 115,23*

Technologie

De soms draconische maatregelen die de Chinese overheid de laatste tijd oplegde aan Chinese techbedrijven heeft ons doen beslissen om afscheid te nemen van die bedrijven. Daarom verdwijnt Alibaba uit de selectie.



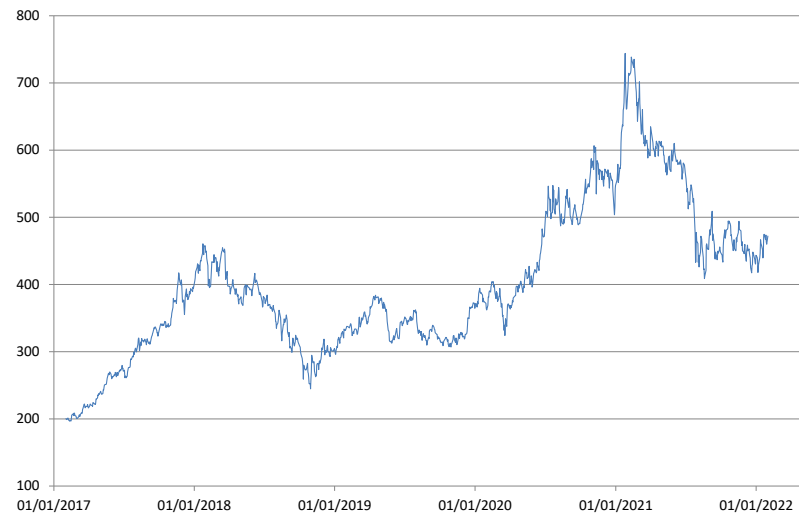
* Koersdatum: 24/01/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Tencent

HKD 472*

Technologie

Tencent verdwijnt om dezelfde redenen als Alibaba uit de selectie.

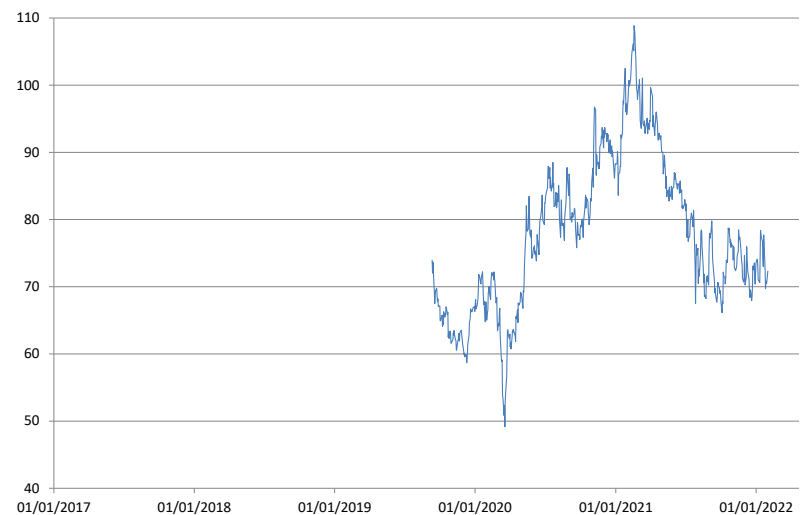


Prosus

€ 72,08*

Technologie

Door het enorme belang van Prosus in Tencent, is het logisch dat Prosus – net zoals Tencent – verdwijnt uit de selectie.



Colruyt

€ 36,28*

Distributie

Colruyt blijft redelijk duur ten opzichte van andere spelers in de sector en kan met de cijfers niet geheel overtuigen. Het aandeel verdwijnt uit de selectie.



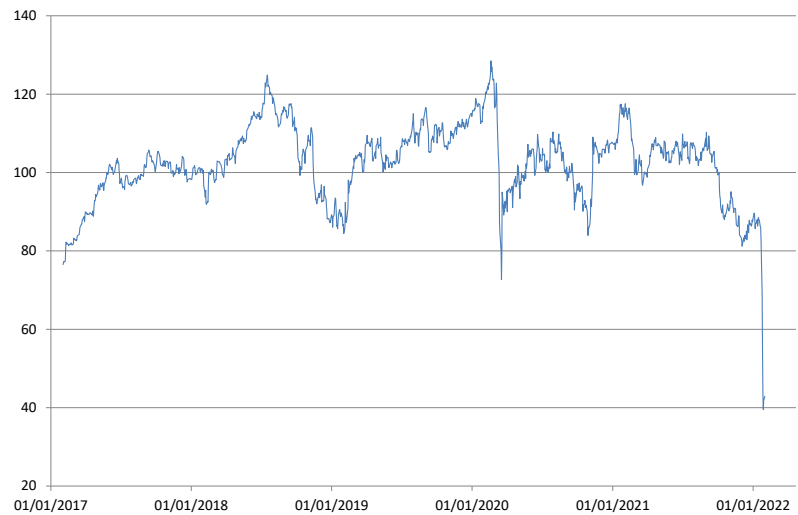
* Koersdatum: 24/01/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Orpea

€ 44,83*

Farmacie

Orpea verdwijnt uit de selectie om ruimte te maken voor nieuwe ideeën/aandelen. De recente berichten van mogelijke wantoestanden in enkele rusthuizen hebben het aandeel zeer recent flink gekelderd.

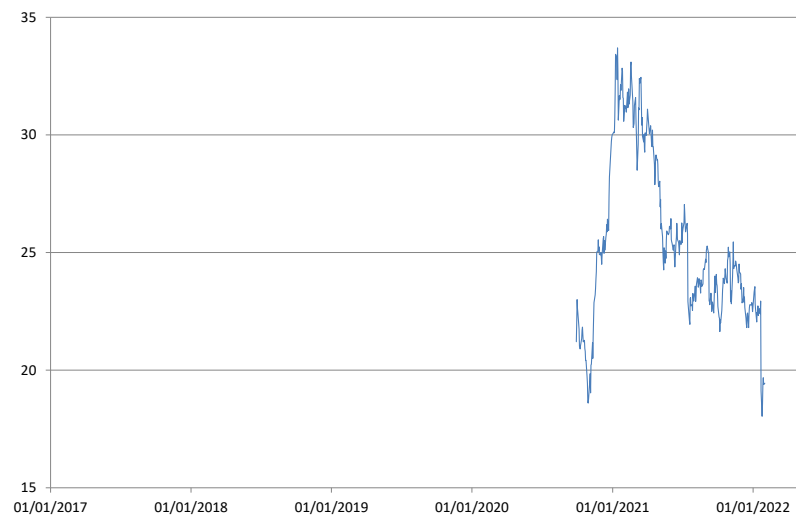


Siemens Energy

€ 19,80*

Nutssector

Ook Siemens Energy verdwijnt uit de selectie om ruimte te maken voor nieuwe ideeën.



Ørsted

DKK 690,40*

Energie

Ørsted is het derde aandeel in de rij dat uit de selectie verdwijnt om ruimte te maken voor nieuwe ideeën.



* Koersdatum: 24/01/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Activision Blizzard

\$ 79,14*

Technologie - Houden

Het bod van Microsoft op Activision Blizzard heeft de koers een flinke duw in de rug gegeven. Daarom verlagen we het advies van 'kopen' naar 'houden'. De koers bengelt momenteel wel nog een eind onder de biedprijs van \$ 95, omdat er een kans bestaat dat de overheid de overname zal blokkeren. Als de beurskoers meer in lijn ligt met het bod, kan overwogen worden om te verkopen, maar voorlopig is het advies 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/activision-blizzard>

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: 24/01/2022

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.