

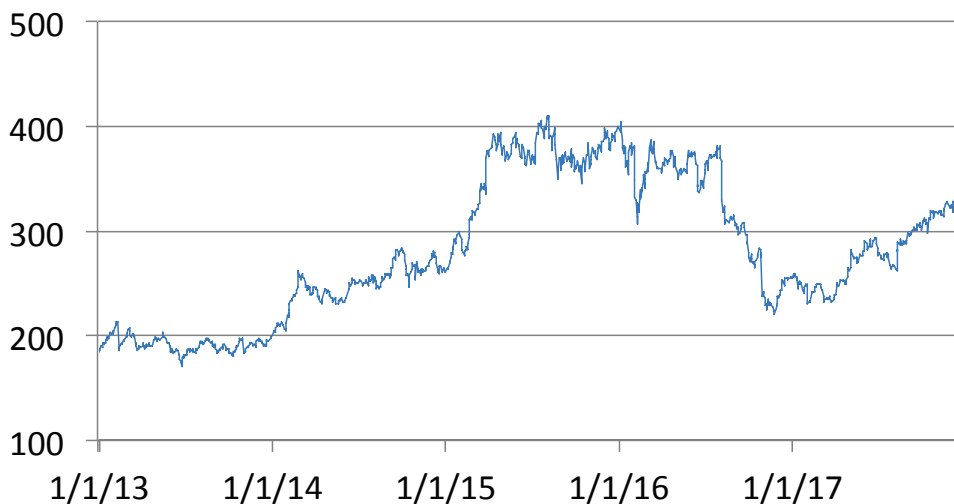
# Toelichting opiniewijzigingen

## **Novo Nordisk**

DKK 331,5\*

Farmacie

Novo Nordisk legde degelijke resultaten voor, ondanks de aanhoudende prijsdruk in zijn belangrijkste markt. Het aandeel heeft er een flink herstel op zitten en is daardoor duurder geworden dan de meeste sectorgenoten, zodat we onze opinie verlaagd hebben naar 'underperform'. Het aandeel verdwijnt uit de selectie.

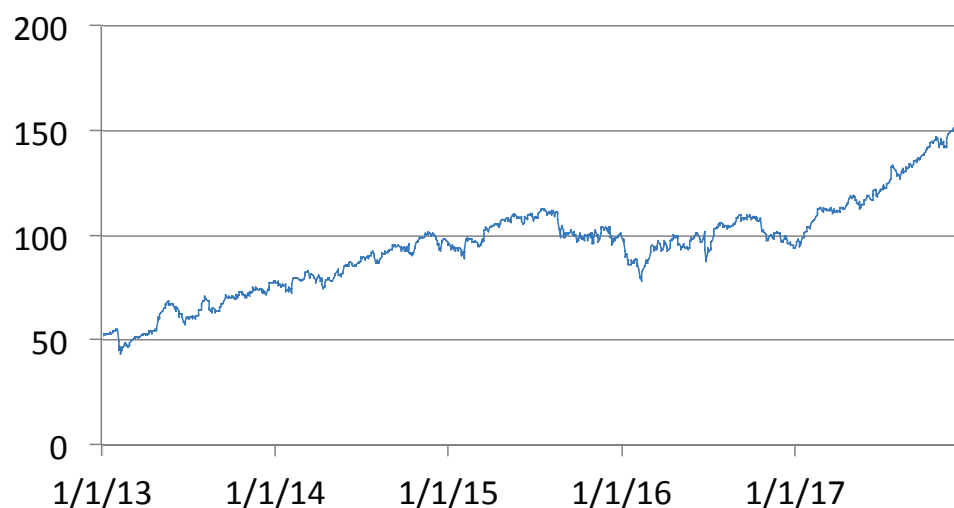


## **Moody's**

\$ 148,47\*

Financieel - Marketperform

Ratingbureau Moody's domineert de markt tezamen met Fitch en Standard & Poor's. De bedrijven hebben wonderwel slechts beperkte hinder ondervonden van de kredietcrisis en zijn erg rendabel. Jammer genoeg is dat de meeste beleggers niet ontgaan waardoor het aandeel momenteel stevig gewaardeerd wordt. Marketperform.

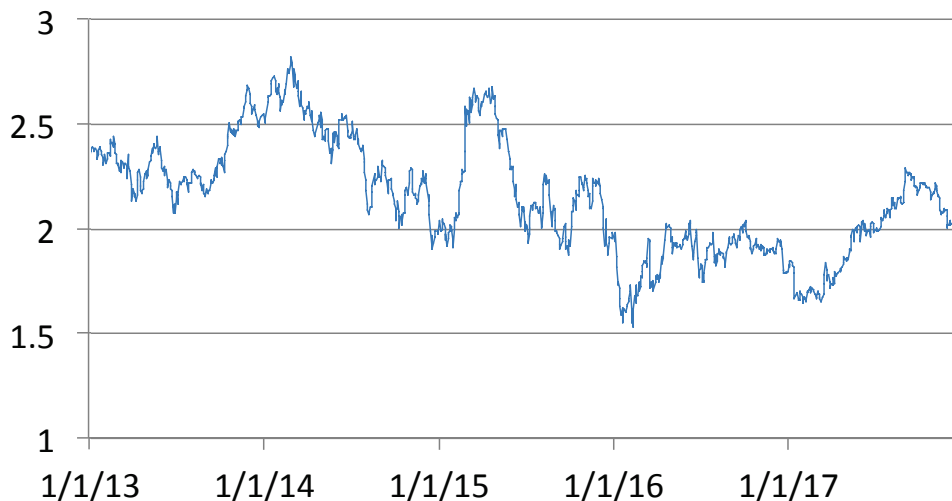


## Immofinanz

€ 2,06\*

### Vastgoed - Outperform

De Russische activa, goed voor zowat een kwart van de portefeuille, gaven beleggers in het verleden steeds weer reden tot bezorgdheid. Immofinanz verkocht recent die activa, waardoor het risicoprofiel verbeterde en het aandeel een inhaalbeweging kan maken op de gemiddelde waarderingen in de sector. We verhogen dan ook onze opinie naar 'outperform'.



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

\* Koersdatum: 20/12/2017 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

'The Markets!' is een maandelijks uitgave van Dierickx, Leys & Cie, Effectenbank NV. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99 De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Geert Campaert 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.