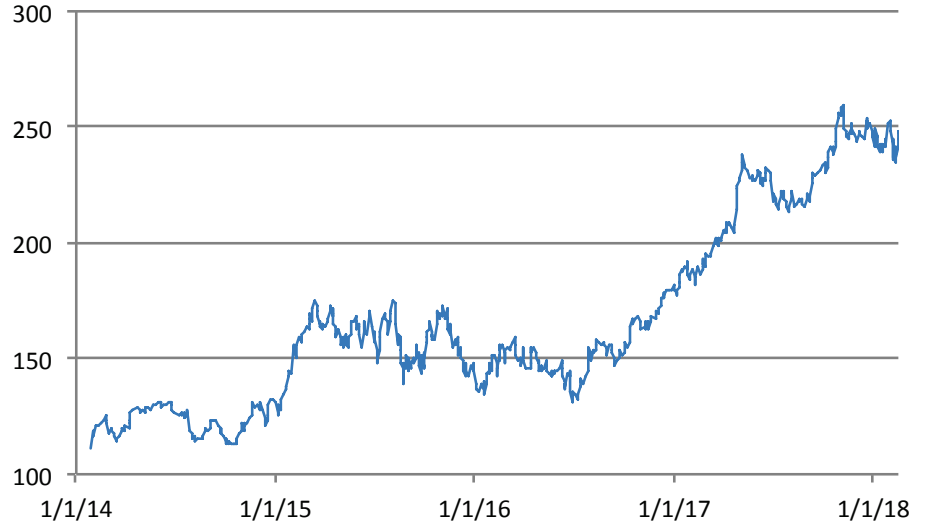


## Toelichting opiniewijzigingen

**LVMH** € 245,05\*

Consumptie-Luxe - Outperform

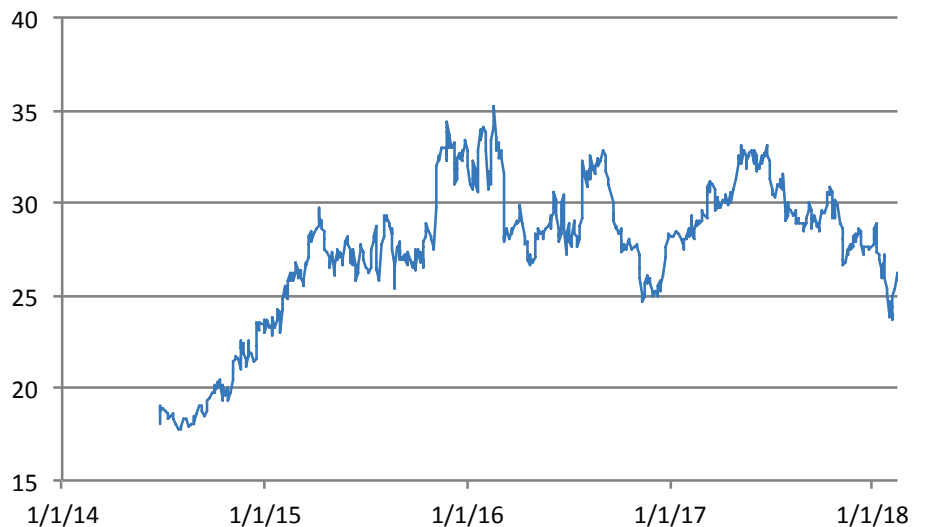
LVMH publiceerde primairresultaten. Omzet en nettowinst stegen respectievelijk 13% en 29% in 2017. De organische groei klokte af op een stevige 12% en het ziet er naar uit dat de groei zal aanhouden. Hoewel het aandeel niet goedkoop is, zien we nog ruimte voor verdere stijging. We verhogen ons advies naar 'outperform'.



**Ontex** € 23,68\*

Consumptie-Luxe - Underperform

Ontex gaf op 30 januari een winstwaarschuwing. Ondanks de sterke omzetgroei in het vierde kwartaal pakte het bedrijf uit met onaangenaam nieuws. In Brazilië hebben 'bepaalde commerciële praktijken' geleid tot het opzetten van een verliesprovisie van € 15 miljoen. Het bedrijf wil niets kwijt over het voorval, wat ons ongerust maakt. Stijgende grondstoffenprijzen wegen bovendien op de marges. We nemen het zekere voor het onzekere en wachten de (gedetailleerde) resultaten niet af. We verlagen ons advies naar underperform.



## IWG

GBP 2,34\*

### Vastgoed - Outperform

Het afspringen van het bod van Brookfield en Onex op IWG heeft de koers doen terugvallen. Er zijn geruchten dat die partijen bereid waren GBP 2,70 te betalen per aandeel, wat door het management als te laag werd beschouwd waardoor de onderhandelingen zijn afgesprongen. De koers staat nu te laag en de interesse van Brookfield en Onex wijst er op dat IWG fundamenteel ondergewaardeerd is. We verhogen onze opinie dan ook naar outperform.

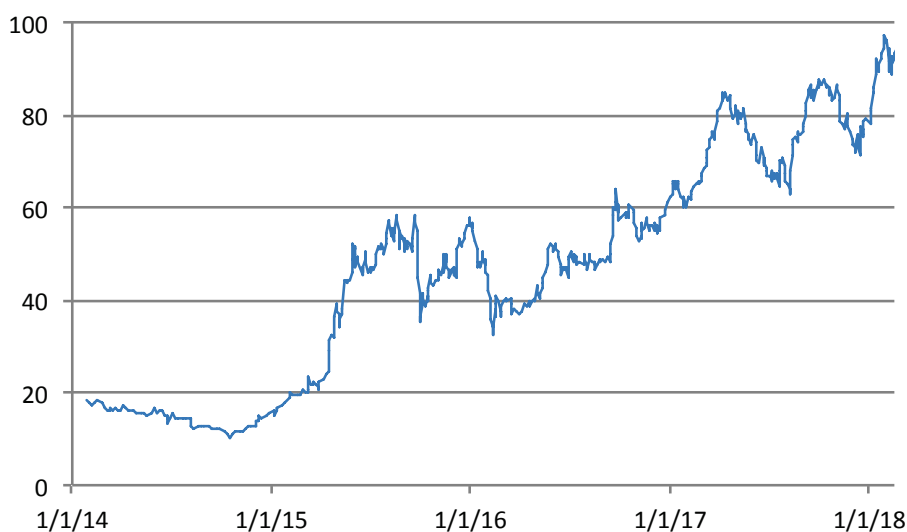


## Galapagos

€ 94,22\*

### Farmacie - Marketperform

Het biotechbedrijf Galapagos ontwikkelt geneesmiddelen tegen o.a. reuma en de ziekte van Crohn. Het bedrijf boekte de afgelopen tijd al een mooie vooruitgang bij verschillende middelen, maar het komt er natuurlijk op aan om uiteindelijk ook een geneesmiddel op de markt te krijgen. De interesse van farmagigant Gilead in Galapagos, die een belang heeft genomen van 13,3% en samenwerkt met Galapagos, lijkt het potentieel te bevestigen. Er is uiteraard geen 100% garantie dat er ooit een succesvol geneesmiddel zal gelanceerd worden, wat een investering riskant maakt. Daarom is het aandeel enkel geschikt voor doorwinterde beleggers. Marketperform.



## Alphabet

\$ 1106,63\*

### Technologie - Marketperform

Alphabet boekte in 2017 andermaal prima resultaten, al stond de nettowinst onder druk door het opzetten van een eenmalige belastingprovisie. De omzet steeg met 23% tot bijna \$ 111 miljard. Stijgende kosten knabbelen wel wat aan de winstmarges. Gezien de mooie koersstijging van de afgelopen maanden verlagen we ons advies naar marketperform.



## Bank of America

\$ 31,69\*

Financieel - Outperform

Bank of Amerika, een van de grootste banken van Amerika, profiteert van de stevige heropleving in de VS. De belastinghervorming van president Trump zal de winsten bovendien verder omhoog stuwten. Maar veel belangrijker nog is dat de bank goed geplaatst is om te profiteren van de stijgende rentevoeten. Ondanks de koersstijging zien we nog voldoende potentieel om een outperform-opinie te geven.



## Melexis

€ 88,1\*

Technologie - Marketperform

Melexis publiceerde andermaal goede resultaten. De omzet steeg met 12% terwijl de nettowinst 15% aandikte. Ook de vooruitzichten voor 2018 zijn gunstig en dat ondanks de sterkere dollar. We verhogen het advies één trapje tot 'marketperform'.



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: 22/02/2018 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.