

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
02/04/19	Immobel	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
03/04/19	Sofina	Houden	Kopen	Toename onderwaardering
10/04/19	Melexis	Houden	Verkopen	Malaise autosector + waardering
11/04/19	LVMH	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
18/04/19	Sipef	Houden	Houden	Zwakke trading update
23/04/19	Umicore	Houden	Houden	Winstwaarschuwing

Toelichting opiniewijzigingen

Immobel

€ 58,4*

Vastgoed - Houden

Immobel, de Belgische vastgoedontwikkelaar met activiteiten in België, Frankrijk, Luxemburg en Polen, is sinds begin dit jaar nieuw in onze aandelenselectie. Het bedrijf presteerde sterk in 2018, onder andere door een meerwaarde op de verkoop van een kantoorgebouw in Polen en ook 2019 zou een goed jaar moeten worden voor Immobel. De waardering is echter sinds ons koopadvies significant opgelopen waardoor het nu in de houdenzone is terechtgekomen.



Sofina

€ 183,4*

Holding - Kopen

De Belgische holdingmaatschappij verraste door in 2018 een sterk positief rendement neer te zetten in een algemeen moeilijk beursklimaat. De portefeuille, die een stuk dynamischer is geworden de laatste jaren, heeft een hoger gehalte private equity gekregen. Mede door de strategieverschuiving richting groei landen en groeibedrijven nam de intrinsieke waarde per aandeel in 2018 toe met 13,1 % tot € 194,28. Nu de decote opnieuw is toegenomen tot 15 %, verhogen we ons advies naar kopen.



* Koersdatum: 26/04/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Melexis

€ 71,6*

Technologie - Verkoop

Melexis, actief als toeleverancier aan de autosector, maakte deze week zijn resultaten voor het eerste kwartaal bekend. Zoals verwacht, werden die resultaten sterk beïnvloed door de globale handelsspanningen en de algemene groeivertraging in de automobielsector. De nettowinst daalde op vergelijkbare basis met meer dan 50 %. Het groeiverhaal op lange termijn blijft wel intact, maar onze verwachting is dat 2019 een uitdagend jaar zal worden. Het aandeel, dat momenteel aan een koerswinstverhouding van 33 noteert, vinden we dan ook aan de huidige beurskoers te duur waardoor het advies wijzigt naar verkopen.



LVMH

€ 345,15*

Luxe - Houden

LVMH liet in een update weten dat de omzet in het eerste kwartaal met maar liefst 16 % gegroeid is. De organische groei klokte af op een stevige 11 %. Ondanks de economische vertraging laat het meer begoede cliënteel - met de Chinezen op kop - het dus nog lang niet afweten. LVMH blijft sterk presteren en toont aan dat het een van de sterkste bedrijven uit de luxesector is. Tegen de huidige waardering te behouden.



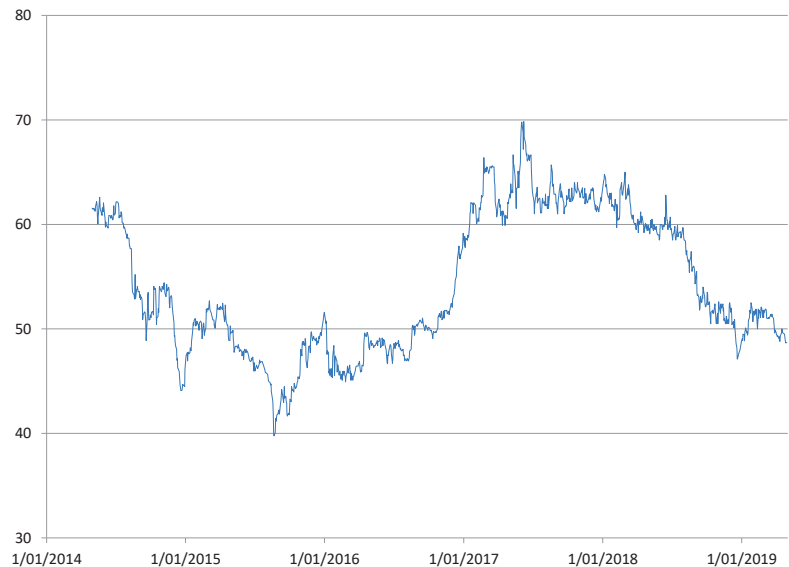
* Koersdatum: 26/04/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Sipef

€ 48,6*

Palmolie - Houden

De zwakke trading update die het bedrijf bekend maakte, doet ons twijfelen aan de omzet- en winstramingen voor 2019. We denken dat er momenteel te veel externe elementen tegenzitten waar het bedrijf geen vat op heeft. Het advies blijft voorlopig op houden, al zitten we zeer dicht tegen de verkoopzone.



Umicore

€ 34,78*



Grondstoffen - Houden

Umicore ondervindt, net als andere spelers in de autosector, impact van de globale handelsspanningen en een vertraging van de vraag in de markt van hybride en elektrische auto's. Na de recente winstwaarschuwing beschouwen we 2019 als een overgangsjaar voor het bedrijf met lagere operationele marges en winst. Aan de huidige koers bevindt het aandeel zich in de houdenzone.



Kasteelplein Street Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website dierickxleys.be onder de rubriek 'Magazine en nieuwsbrieven'.

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)

* Koersdatum: 26/04/2019

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 maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank, 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 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.