

# Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
1/3/2019	Ferrari	n.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
8/3/2019	Sipef	Kopen	Houden	Aanhoudende zwakte palmolieprijs
13/03/19	Brookfield AM	Houden	Houden	Daling ster kwaliteit
15/03/19	DSM	Houden	Verkopen	Opgelopen waardering
18/03/19	Allianz	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
21/03/19	Bank of America	Kopen	Verkopen	Rentebesluit Fed
21/03/19	JP Morgan	Kopen	Verkopen	Rentebesluit Fed

\*n.v.t.: niet van toepassing

## Toelichting opiniewijzigingen

### Ferrari

€ 119\*

#### Consumptie-luxe - Houden

Het Italiaanse Ferrari is in hoofdzaak bekend om zijn luxewagens en is een nieuwkomer in de aandelenselectie. Het bedrijf heeft een zeer sterk merk dat hem toelaat om premium prijzen voor zijn wagens te vragen. De gehanteerde bedrijfsstrategie om speciale series uit te brengen, de prijzen geleidelijk te verhogen en de volumes onder controle te houden om de exclusiviteit te bewaren, lijkt ons zeer verstandig. Het aandeel is echter al wat te ver vooruitgelopen op al het goede nieuws waardoor we stranden op een houden-advies.



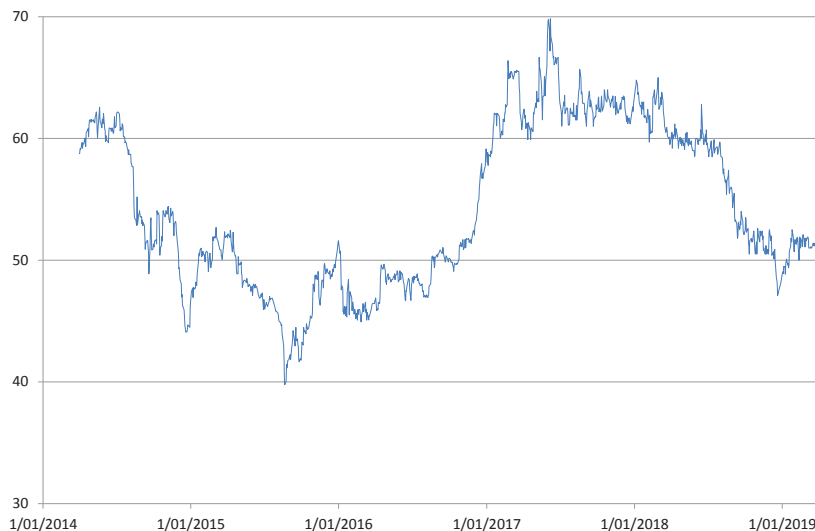
\* Koersdatum: 29/03/2019  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Sipef

€ 49,7\*

### Agricultuur - Houden

De Belgische plantageholding Sipef publiceerde zwakke cijfers over 2018. Dat is hoofdzakelijk het gevolg van de aanhoudend lage palmolieprijs. Bovendien zaten ook de klimatologische omstandigheden einde 2018 en in het begin van dit jaar wat tegen met overstromingen in de regio's tot gevolg. Voorzichtigheidshalve verlagen we ons advies daardoor naar houden.



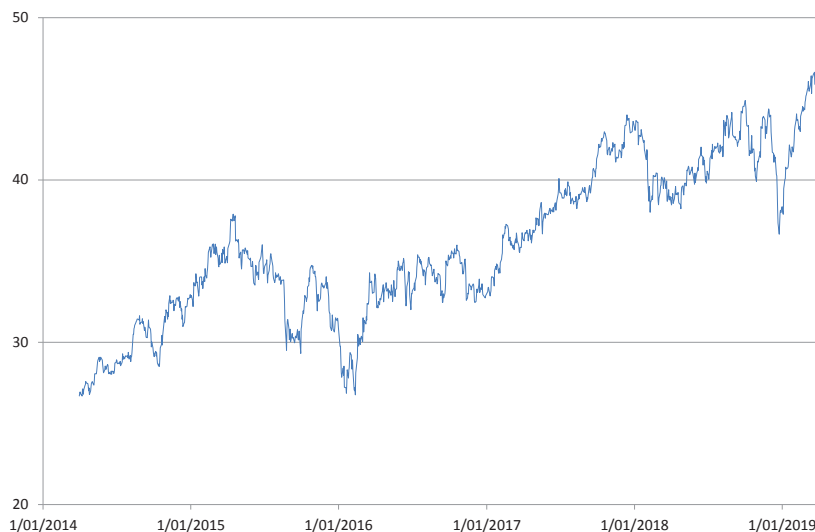
## Brookfield AM

\$ 46,57\*

### Vastgoed - Kopen

Brookfield Asset Management kondigde op 13 maart aan dat het 62 % van de aandelen van Oaktree Capital wil overnemen tegen een prijs van \$ 4.7 miljard, te betalen voor de helft in cash en voor de helft in eigen aandelen. Oaktree is het bedrijf van Howard Marks dat gespecialiseerd is in het investeren in bedrijven in moeilijkheden. Het bedrijf was daarin de voorbije jaren vrij succesvol en verdiende miljarden in de nasleep van de financiële crisis. Die activiteit is echter wél risicovoller dan de activiteiten van Brookfield tot nu toe, en door de overname verandert het risicoprofiel van Brookfield enigszins.

Hoewel de kans reëel is dat de overname binnen enkele jaren als een succesvolle zet zal worden gezien, verlagen we de kwaliteitsparameter voor Brookfield nu met één ster om het toegenomen risico weer te geven.



\* Koersdatum: 29/03/2019  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## DSM

€ 97,20\*

### Chemie - Verkopen

Goede jaarresultaten bij DSM, dat dit jaar kon profiteren van een tijdelijke meevaller in de vitamineprijzen. Dat heeft de operationele winst in 2018 een extra impuls gegeven. In 2019 valt die uitzonderlijke winst echter weg en daarom verwachten we een winstdaling. Na de forse koersstijging sinds nieuwjaar vinden we dan ook dat het aandeel stilaan duur begint te worden. Het advies wijzigt dan ook van 'houden' naar 'verkopen'.



## Allianz

€ 198,80\*

### Financieel - Houden

Allianz, een van de grootste verzekeraars ter wereld, kon weer overtuigen met zeer degelijke jaarresultaten en groei in alle divisies. Na de sterke koersstijging van de voorbije maanden zit het aandeel echter niet meer in de koopzone: het advies gaat naar 'houden'.



\* Koersdatum: 29/03/2019  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Bank of America

\$ 27,33\*

Financieel - Verkopen

De Federal Reserve (Fed), de Amerikaanse centrale bank, liet gisteren weten dat ze haar rentebeleid vanaf nu sterk gaat wijzigen. De bank gaf mee dat ze voor een langere tijd gaat stoppen met renteverhogingen: in 2019 verwacht men geen renteverhoging meer te doen, in 2020 zou het beperkt blijven tot 1 renteverhoging. Daarnaast gaat de Fed ook het verkleinen van haar balans vanaf mei vertragen en in september helemaal stopzetten. De geleidelijke verhoging van de rentevoeten in de VS van de voorbije jaren lijkt met die beslissing dan ook te stoppen. De Amerikaanse grootbanken hebben de voorbije jaren kunnen profiteren van die renteverhogingen, en dat was ook de voornaamste reden om Bank of America in onze aandelenselectie op te nemen. Nu die situatie wijzigt, vinden we het aandeel dan ook minder interessant. We verlagen daarom het koersdoel en zetten het aandeel nu op 'verkopen'.



## JP Morgan

\$ 100,71\*

Financieel - Verkopen

Het gewijzigde rentebeleid (zie boven) van de Federal Reserve is eveneens nadelig voor JP Morgan. De winststijging die we verwachtten, komt daardoor mogelijk in het gevaar: we verlagen daarom ons advies naar 'verkopen'.



\* Koersdatum: 29/03/2019  
Bron: Dierickx Leys Private Bank