

Toelichting opiniewijzigingen

X-Fab € 9,07*

Technologie - Outperform

X-Fab is een zusterbedrijf van Melexis en vandaag de grootste Europese producent van analoge/mixed signal-chips. Het bedrijf is aanwezig in verschillende groeisegmenten en zou zo de komende jaren een mooie groei moeten kunnen realiseren. Met de groei zou ook een stijgende bezettingsgraad moeten komen van de fabrieken, waardoor de winstmarge stijgt, en de winst de komende jaren veel sneller kan stijgen dan de omzet. Om die reden denken we dat X-Fab de komende jaren kan outperformen.



Melexis € 71,72*

Technologie - Marketperform

Het aandeel van Melexis was na de forse koersstijging van de voorbije twee jaar redelijk duur geworden in onze ogen. Na de terugval van de voorbije maanden is de overwaardering wat verminderd, en verhogen we de opinie een trapje van 'underperform' naar 'marketperform'.



Ageas

€ 35,36*

Financieel - Underperform

De rechtbank in Amsterdam besliste op 16 juni onverwacht om de voorgestelde schikking in de Fortis-zaak niet algemeen bindend te verklaren. De rechtbank had o.a. kritiek op het feit dat verschillende groepen aandeelhouders een verschillende vergoeding zouden krijgen in het voorstel. Ageas heeft nu vier maanden om eventueel met een nieuw voorstel te komen. De uitspraak van de rechtbank is een onverwachte tegenvaller, en zorgt opnieuw voor onzekerheid bij Ageas. We denken dat die onzekerheid over de afloop de komende weken en maanden op de koers van het aandeel kan wegen, en verlagen daarom de opinie naar 'underperform'.

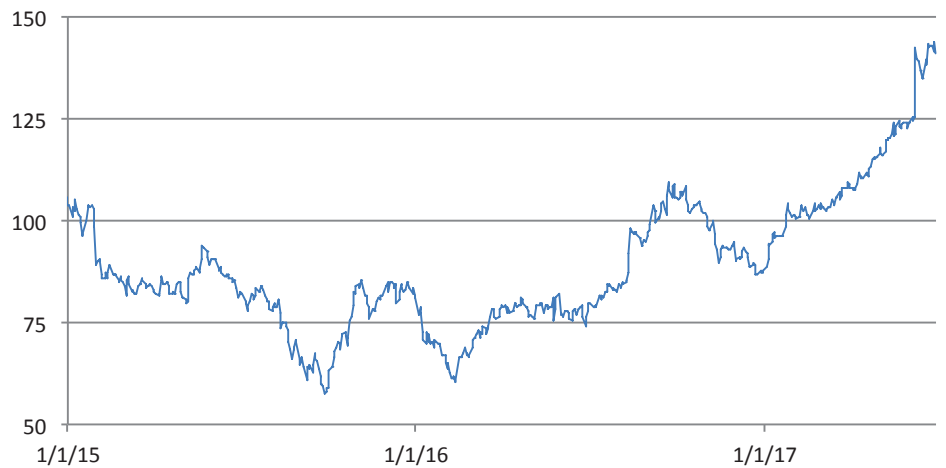


Alibaba

\$ 140,81*

Technologie - Marketperform

Alibaba is de grootste e-commercespeler in China en wordt daarom wel eens als 'het Chinese Amazon' omschreven. Het bedrijf is de voorbije jaren fors gegroeid (>50% per jaar) en zou ook de komende jaren nog moeten kunnen profiteren van het enorme potentieel van e-commerce in China. De matige transparantie, de speciale juridische structuur en het feit dat minderheidsaandeelhouders de facto geen zeggenschap hebben in het bedrijf, zorgen er wel voor dat dit een bedrijf is met een hoger dan gemiddeld risico. Daardoor strandt onze opinie ondanks de goede vooruitzichten op 'marketperform'.

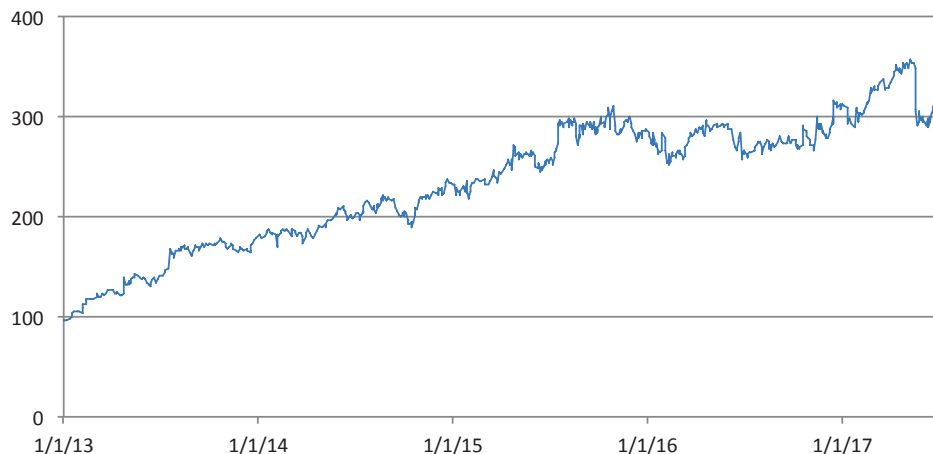


Intrum Justitia

SEK 286*

Financieel - Outperform

Het Zweedse Intrum Justitia is Europees marktleider in het leveren van een reeks diensten aan bedrijven met betrekking tot de opvolging en inning van betalingen. Het bedrijf heeft de voorbije jaren een mooi groeiparcours afgelegd, en groeit de laatste jaren vooral sterk door zijn activiteiten in 'purchased debt': het opkopen (tegen een korting) van grote portefeuilles van vorderingen op klanten die afgeschreven zijn. Intrum kan ook de komende jaren nog verder groeien in die activiteiten, en aan de huidige waardering vinden we het aandeel aantrekkelijk geprijsd.

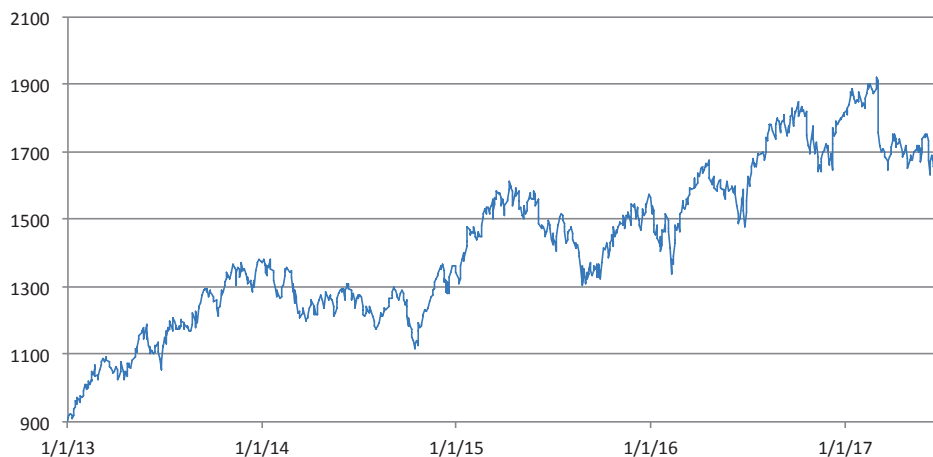


WPP

£ 16,29*

Media - Outperform

Het Britse WPP is het grootste reclamebureau ter wereld. Het bedrijf heeft de voorbije jaren een mooi groeiparcours afgelegd, grotendeels via overnames. We denken dat dat parcours nog niet ten einde is en dat WPP ook de komende jaren nog verder kan groeien en zijn winstmarge verder kan verbeteren. Aan de huidige waarderingen vinden we het aandeel niet duur, waardoor we verwachten dat het de komende jaren een goede kans heeft om te outperformen.



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

* Koersdatum: 30/06/2017 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 (0)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.