

Toelichting opiniewijzigingen

Barco

€ 150*

Technologie - Houden

De trading update van Barco viel erg goed mee, maar in het tweede kwartaal zullen de resultaten een pak slechter zijn. In de tweede jaarhelft zou beterschap moeten optreden. De omschakeling van een business die voornamelijk hardware levert naar een business die een combinatie levert van hardware, software en diensten, lijkt ons een beloftevolle zet te zijn. Barco lijkt ons interessant op langere termijn maar de coronacrisis laat duidelijk zijn sporen na in de resultaten op kortere termijn. We handhaven tot nader order ons houden-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/barco>

Fortinet

\$ 105,64*

Technologie - Houden

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurityservices voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Fortinet is de laatste jaren in een groeiversnelling terechtgekomen, al zal het bedrijf niet ongevoelig zijn voor de impact vanwege COVID-19 op de globale economie. Netwerkbeveiliging is echter geen overbodige luxe in een wereld met een steeds complexer wordende IT-infrastructuur (denk bijvoorbeeld aan de recente cyberaanval op Picanol). Daardoor zou de impact op de resultaten van Fortinet enigszins van korte duur moeten zijn. Gezien de hoge waardering krijgt Fortinet een houden-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/fortinet>

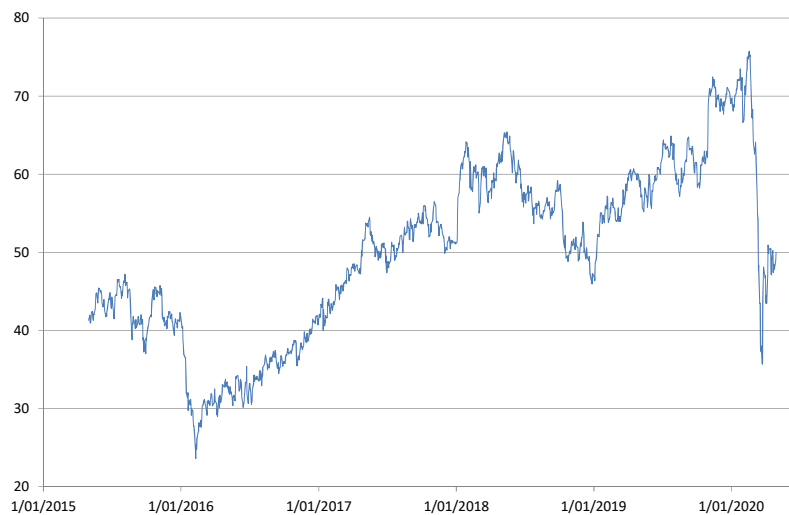
* Koersdatum: 27/04/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Exor

€ 49,72*

Holdings - Houden

Exor kon voor 2019 een mooi rapport voorleggen met een stijging van de netto-actiefwaarde van de portefeuille van 32,5 % en een aanzienlijke stijging van de nettowinst tot ongeveer \$ 3 miljard. Die resultaten werden voornamelijk gedreven door de goede prestaties van Ferrari en een eenmalige gerealiseerde winst op de verkoop van Magneti Marelli. Verder heeft Exor ook enkele interessante vooruitzichten. Zo zal PartnerRe verkocht worden aan Covéa voor \$ 9 miljard cash, zal FCA (Fiat) en Groupe PSA (Peugeot) fusioneren en zal CNH Industrial zijn activiteiten opsplitsen in twee aparte entiteiten. Het valt nu enkel af te wachten in welke mate de vorm en timing van die transacties zal aangetast worden door de coronacrisis. Het is niet ondenkbaar dat er aangaande die deals heronderhandelingen zullen plaatsvinden. De automarkt die onder druk staat en de cycliciteit van de markten waarin CNH Industrial opereert, gebieden daarnaast enige vorm van voorzichtigheid. Met een korting van ongeveer 40% op de geschatte intrinsieke waarde noteert Exor aan een interessante prijs, maar vanwege de verlaagde visibiliteit wordt het advies verlaagd naar houden.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/exor>

Kering

€ 459,7*

Consumptie-Luxe - Houden

De omzetsdaling in het eerste kwartaal lag, rekening houdend met de coronacrisis, in lijn der verwachtingen. De organische krimp van topmerk Gucci van 23,2 % leek op het eerste gezicht een flinke tegenvaller, maar moest stevig genuanceerd worden door onder andere de grotere blootstelling aan China en Italië, waar het virus sneller toesloeg. Anderzijds zullen de verkopen in China wellicht sneller terug in gang schieten. Gezien de hogere risicograad van Kering (meer blootstelling aan mode dan LVMH), verlagen we ons advies toch veiligheidshalve naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/kering>

* Koersdatum: 27/04/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Veeva Systems

\$ 184,94*

Technologie - Houden

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloudsoftware voor de medische industrie. Het bedrijf publiceerde afgelopen boekjaar alweer mooie groeicijfers, zowel op vlak van omzet, winst als operationele cashflow. Het bedrijf kon ook, ondanks moeilijke macro-economische omstandigheden zijn outlook verhogen voor het komende boekjaar. Daarnaast kon het bedrijf opnieuw een mooie groei voorleggen van het aantal klanten die nu de verschillende Veeva producten gebruiken. De recente acquisities van 'Crossix' en 'Physicians World' zullen potentieel een licht negatieve impact hebben op de operationele marges in 2021, al denken we dat dat op lange termijn geen significant risico voor het bedrijf inhoudt. Aan de huidige koersen is Veeva Systems te behouden.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/veeva-systems>

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

* Koersdatum: 27/04/2020

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

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)

'The Markets!' is een maandelijks 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, Jonathan Mertens, 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.