Bolero

TOPIC

De Bolero Wereldselectie

in tijden van corona en recessievrees

19 maart 2020

DOOR DE ANALISTEN VAN KBC ASSET MANAGEMENT

In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

Een paar weken geleden namen de analisten van KBC Securities hun favorietenlijst voor de Benelux onder de loep. Niet alleen deden ze enkele wijzigingen, maar ze lieten ook weten waarom sommige aandelen nog steeds een plaatsje verdienen in hun Benelux-selectie.

Vandaag doen de analisten van KBC Asset Management hetzelfde voor de Bolero Wereldselectie, hun sectorfavorieten voor 2020. In dit dossier geven ze meer tekst en uitleg **waarom deze aandelen nog beleggersliefde verdienen in tijden van corona en recessievrees.**

Voor elk van de voorgestelde aandelen kunt u een uitgebreide aandelenfiche terugvinden in de Hotspot (klik op "Volledige details" en vervolgens op "Vooruitzichten en analisten" in het Bolero-platform).

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

DNB (NO0010031479)

kopen - koersdoel 198,00 NOK

		Kerndata	
Slotkoers	104,35 NOK	Marktkapitalisatie	189,5 miljard NOK
Datum slotkoers	16-03-2020	Balanstotaal	2 793,3 miljard NOK
Koersvork laatste 52 weken	104,35 - 177,00 NOK	Kosten/Inkomsten ratio	42,5
Beurs	Oslo	Koers/Boekwaarde	0,9
ISIN code	NO0010031479	K/W (*)	7,9
Recentste herziening info	07-02-2020	Dividendrendement (*)	6,9%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Laten we starten met het intrappen van de wijdgeopende deur: een globale economische malaise en rentedalingen zijn slecht nieuws voor elke bank, ook voor DNB. De kans is namelijk groot dat de Noorse centrale bank de rente verder zal verlagen, terwijl de forse daling van de olieprijs ongetwijfeld zal wegen op de Noorse economie. Toch blijft KBC Asset Management voor de bankensector een voorkeur uitspreken voor DNB door de **uitermate sterke monetaire en vooral fiscale slagkracht van Noorwegen, de gezonde balans van de bank en de zeer sterke kapitaalbuffer** (die leidt een hoog en veilig dividendrendement). KBC AM heeft een "Kopen"-advies en een koersdoel van 198 NOK voor DNB.

London Stock Exchange Group (GB00B0SWJX34)

kopen - koersdoel 8 550,00 GBp

		Kerndata	
Slotkoers	6 312,00 GBp	Marktkapitalisatie	25,0 miljard GBP
Datum slotkoers	16-03-2020	Balanstotaal	803,7 miljard GBP
Koersvork laatste 52 weken	4 538,00 - 8 542,00 GBp	Kosten/Inkomsten ratio	-
Beurs	Londen	Koers/Boekwaarde	7,2
ISIN code	GB00B0SWJX34	K/W (*)	46,1
Recentste herziening info	11-12-2019	Dividendrendement (*)	0,9%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

London Stock Exchange Group haalt zijn inkomsten voornamelijk uit de clearing van financiële instrumenten en van de verkoop van financiële data die geen last van het coronavirus hebben. Het lijkt trouwens dat het volume qua clearing zelfs hoger ligt. Daarnaast **zal het Britse bedrijf als beursuitbater in theorie van de volatiliteit op de markt profiteren**. Die vertaalt zich namelijk in hogere transactiegebonden commissies.

KBC AM heeft een "Kopen"-advies en een koersdoel van 8550,00 GBp voor het aandeel.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Deutsche Wohnen (DE000A0HN5C6)

kopen - koersdoel 39,00 EUR

		Kerndata	
Slotkoers	30,41 EUR	Marktkapitalisatie	12,5 miljard EUR
Datum slotkoers	16-03-2020	Balanstotaal	25,1 miljard EUR
Koersvork laatste 52 weken	29,19 - 44,53 EUR	Kosten/Inkomsten ratio	-
Beurs	Frankfurt	Koers/Boekwaarde	1,1
ISIN code	DE000A0HN5C6	K/W (*)	51,3
Recentste herziening info	28-02-2020	Dividendrendement (*)	2,4%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Door de malaise op de financiële markten daalde het aandeel Deutsche Wohnen de voorbije dagen. Toch is KBC Asset Management ervan overtuigd dat **deze defensieve waarde aan de huidige waardering een interessante belegging kan blijven**. De huurinkomsten zijn immers gebaseerd op langetermijncontracten. Er is een grote vraag naar woningen en de prijzen van woningen zijn, ondanks maatregelen in Berlijn, verder blijven stijgen. Deze eigenaar van woningen heeft dus nog steeds uitzicht op mogelijke waardestijgingen van zijn vastgoed, terwijl de aandelenkoers daalde. Intussen lijken de voorbereidingen om de huurprijsbevriezing in Berlijn aan te vechten voor de rechtbank stilaan concreter te worden waardoor de stelling van KBC AM op een gedeeltelijke ontdooiing van het Berlijnse huurprijsconflict een verdere waardestijging alvast een duwtje in de rug kan geven in de komende maanden.

KBC AM heeft een "Kopen"-advies en een koersdoel van 39 euro voor het aandeel.

Prudential (GB0007099541)

kopen - koersdoel 1 700,00 GBp

		Kerndata	
Slotkoers	758,80 GBp	Marktkapitalisatie	36,1 miljard USD
Datum slotkoers	16-03-2020	Balanstotaal	648,3 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	758,80 - 1 528,51 GBp	Kosten/Inkomsten ratio	-
Beurs	Londen	Koers/Boekwaarde	1,5
ISIN code	GB0007099541	K/W (*)	6,2
Recentste herziening info	02-12-2019	Dividendrendement (*)	4,7%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Levensverzekeraar Prudential heeft natuurlijk ook last van de uitbraak van het nieuwe coronavirus. Het management is voorzichtig voor 2020. De **rechtstreekse impact blijft volgens KBC AM beperkt**, maar de verkopen van producten worden uitgesteld en dan is er nog **de onrechtstreekse impact op de beleggingsportefeuille**. Ervan uitgaande dat dit effect tijdelijk is, ziet KBC AM wel dat het bedrijf een mogelijke opsplitsing serieus neemt. Nadat een activistische aandeelhouder hierop aandrong, kondigde het management aan dat ze een IPO bestuderen. Dat moet de waarde van het bedrijf duidelijk maken volgens KBC Asset Management.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Mondelez (US6092071058)

kopen - koersdoel 68,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	45,10 USD	Marktkapitalisatie	79,8 miljard USD
Datum slotkoers	16-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	96,5 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	45,10 - 59,68 USD	EV/EBITDA (*)	18,9
Beurs	NYSE	EV/EBIT (*)	25,0
ISIN code	US6092071058	K/W (*)	22,2
Recentste herziening info	16-12-2019	Dividendrendement (*)	2,0%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Mondelez blijft het geprefereerde aandeel binnen de consumentengoederensector. Het is **een sterke speler in een snelgroeiende markt**. Natuurlijk zal er een impact zijn door het coronavirus, maar door de categorie waarin het aandeel zit, zou de omzet niet zo hard lijden als de omzet in meer cyclische sectoren. Mondelez is wereldwijd actief, wat het risico ook spreidt wanneer het virus voet aan de grond krijgt in verschillende landen en lockdownscenario's zich afspelen.

Merck (US58933Y1055)

kopen - koersdoel 100,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	74,48 USD	Marktkapitalisatie	209,9 miljard USD
Datum slotkoers	17-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	225,0 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	69,92 - 92,04 USD	EV/EBITDA (*)	14,4
Beurs	NYSE	EV/EBIT (*)	19,3
ISIN code	US58933Y1055	K/W (*)	15,9
Recentste herziening info	06-02-2020	Dividendrendement (*)	2,8%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Het aandeel kwam recent onder druk, niet alleen door de brede marktdaling door het coronavirus, maar ook door de eerder dit jaar aangekondigde spin-off van onder andere de Women's Health-divisie. Voorlopig lijkt de virusuitbraak in China **geen substantiële impact te zullen hebben op de resultaten van de grote farmaspelers**. Deze bedrijven hebben een vrij diverse supply chain en houden doorgaans aanzienlijke voorraden aan, gezien de lage productiekosten en de gezondheidseffecten van tekorten aan geneesmiddelen. Daarnaast hebben farmabedrijven een defensief karakter: in een verstoorde economie houdt de vraag naar voorgeschreven medicatie stand. Na de spin-off zal Merck nog meer afhankelijk zijn van zijn sterproduct in immuno-oncologie Keytruda, wat duidelijk weegt op het sentiment. KBC Asset Management ziet dat echter niet perse als negatief. Het patent vervalt pas binnen negen jaar en de analisten van KBC AM verwachten dat Keytruda voor significante upside zal zorgen de komende jaren door commerciële executie en bijkomende therapeutische indicaties. Ook heeft Merck **de capaciteit om zijn pijplijn te versterken** door zowel interne research and development als overnames.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Alibaba (US01609W1027)

kopen - koersdoel 245,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	178,85 USD	Marktkapitalisatie	3 836,8 miljard CNY
Datum slotkoers	16-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	3 578,6 miljard CNY
Koersvork laatste 52 weken	149,26 - 230,48 USD	EV/EBITDA (*)	28,6
Beurs	NYSE	EV/EBIT (*)	38,5
ISIN code	US01609W1027	K/W (*)	35,1
Recentste herziening info	04-03-2020	Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

In verhouding tot offline retail lijken **de e-commerce en internetbedrijven beter gepositioneerd in de huidige omstandigheden**. Als grootste e-commercespeler in China zal Alibaba wel degelijk een negatieve impact hebben over de voorbije 3 maanden op het vlak van productie en logistiek en dus ook op het vlak van de verkoop, maar naar verwachting zal de impact eerder van beperkte duur zijn. In China lijkt het ergste achter de rug en de productie en logistiek zijn momenteel stilaan aan het heropstarten. Onze **langeretermijnverwachtingen voor de groep blijven ook ongewijzigd**. KBC AM verwacht nog steeds dat de groep de komende jaren zal kunnen blijven profiteren van een sterke groei in China, mede dankzij de toenemende koopkracht, expansie in de kleinere steden en een sterk marketingbeleid. Er wordt ook ingezet op internationale expansie. Daarnaast zullen ook de cloudactiviteiten evenals de activiteiten rond online betalingen en advertenties een sterke groei vertonen. Er wordt ook verwacht dat de online penetratie nu ook sterker zal toenemen als gevolg van het virus. Binnen de sector van de cyclische consumentengoederen verkiest KBC Asset Management momenteel e-commercespelers boven de meeste andere segmenten en daarbinnen blijft Alibaba 1 van hun topfavorieten.

Tencent (US88032Q1094)

kopen - koersdoel 59,50 USD

		Kerndata	
Slotkoers	42,06 USD	Marktkapitalisatie	3 244,6 miljard CNY
Datum slotkoers	16-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	3 289,8 miljard CNY
Koersvork laatste 52 weken	40,15 - 53,52 USD	EV/EBITDA (*)	23,2
Beurs		EV/EBIT (*)	32,7
ISIN code	US88032Q1094	K/W (*)	45,7
Recentste herziening info	14-11-2019	Dividendrendement (*)	0,3%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Tencent haalt meer dan de helft van zijn winst uit online gaming. Het hoeft niet te verwonderen dat Chinezen in quarantaine massaal aan het gamen sloegen. Volgens sommige bronnen steeg de tijd gespendeerd aan online gamen tijdens het Chinese Nieuwjaar met zo'n 30%. Daarom behoudt KBC Asset Management het aandeel in hun selectie.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Alfen (NL0012817175)

kopen - koersdoel 35,00 EUR

		Kerndata	
Slotkoers	18,94 EUR		0,0 miljard EUR%
Datum slotkoers	16-03-2020	Marktkapitalisatie	0,5 miljard EUR
Koersvork laatste 52 weken	9,64 - 29,75 EUR	Ondernemingswaarde (EV)	0,5 miljard EUR
Beurs	Amsterdam	EV/EBITDA (*)	33,8
ISIN code	NL0012817175	EV/EBIT (*)	54,3
Recentste herziening info	02-01-2020	K/W (*)	72,4

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Alfen is **één van de winnaars van de energietransitie** die in Europa plaatsvindt en de vraag naar hun producten wordt grotendeels gedreven door de toenemende aandacht voor het klimaat. De energietransitie vereist grote investeringen in het elektriciteitsnet. Netverzwaring, slimme laadoplossingen of toevoeging van buffers door batterijopslagsystemen zullen nodig zijn. Steeds vaker is een combinatie van deze maatregelen nodig en dat is iets wat Alfen biedt aan zijn klanten. Alfen haalt het merendeel van zijn winst uit Nederland. Alfen zal **weinig last ondervinden van het coronavirus**. Het kan wat problemen kennen bij de levering van bepaalde componenten, maar dat valt zeker te managen volgens KBC AM.

Qualcomm (US7475251036)

kopen - koersdoel 100,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	68,86 USD	Marktkapitalisatie	91,4 miljard USD
Datum slotkoers	17-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	95,2 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	55,90 - 95,91 USD	EV/EBITDA (*)	10,0
Beurs	NASDAQ	EV/EBIT (*)	11,9
ISIN code	US7475251036	K/W (*)	12,4
Recentste herziening info	06-02-2020	Dividendrendement (*)	3,3%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

De volle impact van de verstoorde supply-chain op de productie van smartphones zal nog moeten blijken en zal ongetwijfeld een impact hebben op de omzetcijfers. Maar dankzij zijn relatief hoge marges en het feit dat het merendeel van de winst afkomstig is uit licentiebetalingen, **moet Qualcomm de komende moeilijke kwartalen kunnen doorkomen**. Nu de (mobiele) netwerken wereldwijd getest worden, zal **5G** als thema niet verdwijnen. Qualcomm is volgens KBC Asset Management nog steeds uitstekend geplaatst om hierop in te spelen.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

E.On (DE000ENAG999)

kopen - koersdoel 11,00 EUR

		Kerndata	
Slotkoers	8,66 EUR	Marktkapitalisatie	21,7 miljard EUR
Datum slotkoers	17-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	54,7 miljard EUR
Koersvork laatste 52 weken	8,11 - 11,49 EUR	EV/EBITDA (*)	18,0
Beurs	Frankfurt	EV/EBIT (*)	43,6
ISIN code	DE000ENAG999	K/W (*)	127,7
Recentste herziening info	02-01-2020	Dividendrendement (*)	4,4%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Het **Duitse nutsbedrijf E.On zou normaliter geen impact mogen voelen**. De transmissie en distributie van elektriciteit zal niet minder en meer zijn door het coronavirus. Het bedrijf wordt overigens vergoed door de overheid. Het aanhoudende lagerenteklimaat zorgt er alleen maar voor dat deze aandelen het beter zouden moeten doen dan de rest van de markt.

BP (GB0007980591)

kopen - koersdoel 440,00 GBp

		Kerndata	
Slotkoers	259,65 GBp	Marktkapitalisatie	84,9 miljard USD
Datum slotkoers	17-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	141,3 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	259,35 - 582,50 GBp	EV/EBITDA (*)	5,4
Beurs	Londen	EV/EBIT (*)	18,4
ISIN code	GB0007980591	K/W (*)	7,6
Recentste herziening info	04-02-2020	Dividendrendement (*)	10,0%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

De sterk gedaalde olieprijs is natuurlijk geen goed nieuws voor BP. Maar **binnen de energiesector schuift KBC AM het aandeel nog steeds naar voren** gezien de dalende kosten, de hoge vrije kasstromen, de sterke balans en het aantrekkelijk dividend. Enkel als de huidige lage prijzen aanhouden, zal BP in zijn dividend moeten snijden. Deze prijzen zijn op lange termijn echter niet houdbaar, omdat te veel producten niet winstgevend zijn aan deze niveaus en uit de markt zullen verdwijnen, wat een prijsherstel zal inleiden.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Nutrien (CA67077M1086)

kopen - koersdoel 54,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	27,42 USD	Marktkapitalisatie	19,4 miljard USD
Datum slotkoers	16-03-2020	Ondernemingswaarde (EV)	29,8 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	27,42 - 54,88 USD	TRAIL_12M_EBITDA	8,1
Beurs	NYSE	T12_EBIT_AFT_OPER_LEASE_EXPN	15,9
ISIN code	CA67077M1086	PX_LAST	19,6
Recentste herziening info	19-02-2020	Dividendrendement (*)	5,2%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

De producent en distributeur van kunstmest deelt eveneens in de klappen. Maar mensen zullen blijven voedsel nodig hebben en de landbouw zal afhankelijk blijven van het gebruik van kunstmest om die hoeveelheid gewassen te kunnen kweken waar de wereld om vraagt. **Nutrien staat daarom als het ware los van de bredere macro-economie**. Het plantseizoen en toedienen van kunstmest moet nog op gang komen in het noordelijk halfrond. Met restricties op transport door het coronavirus verwacht KBC AM in het eerste en tweede kwartaal misschien wat hinder bij de distributie van kunstmest, maar dat zou maar tijdelijk van aard moeten zijn.

© 2020 - Alle rechten voorbehouden

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten(FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.