

WEGHSTEEN: *DAG V/D TIPS*

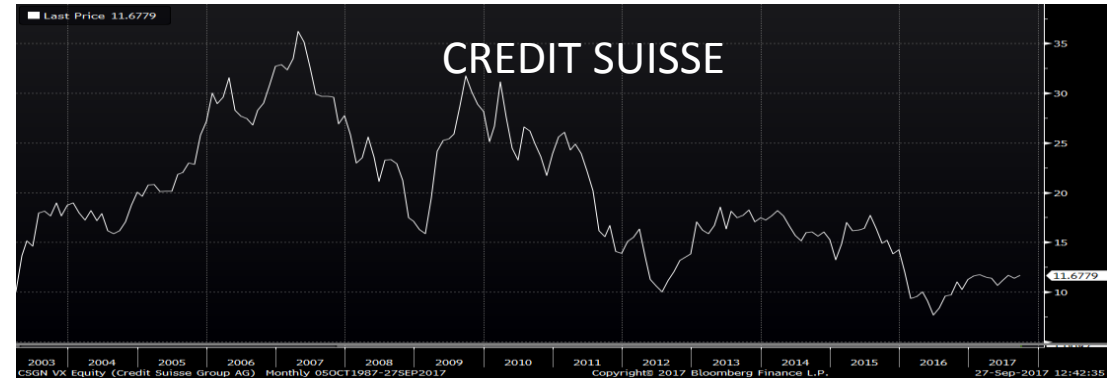
Hans Heytens
Contact

Head of Research; Portfolio Manager
Weghsteen nv
Rijsselstraat 2A
8200 Brugge
mail: info@weghsteen.be
Tel: 0032/56 47 10 92

VORIG JAAR



DIT JAAR

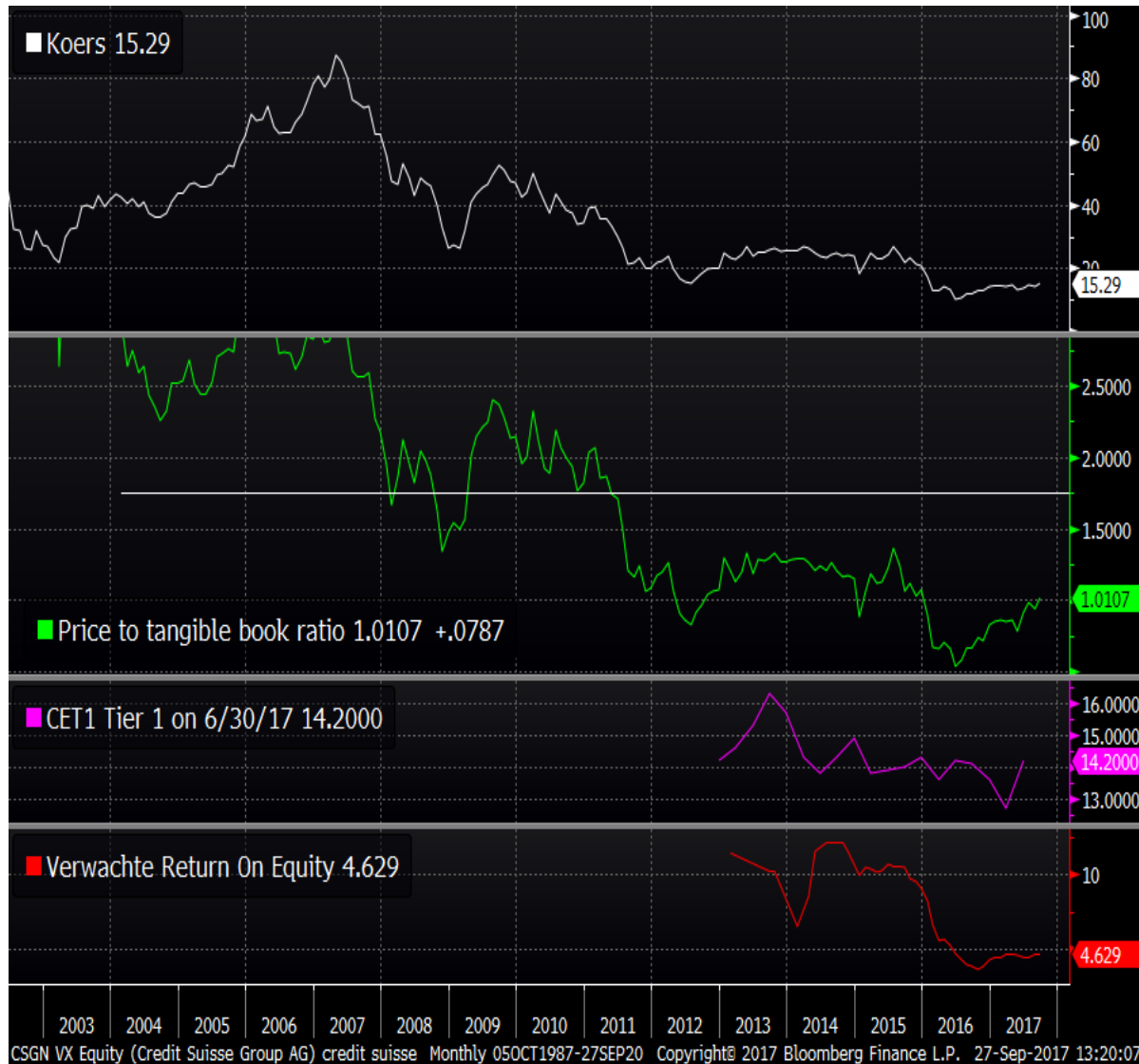




- Global Boutique Bank
 - Private banking & wealth management (sterke divisie)
 - Investment banking (zwakkere divisie)
- Global bank
 - Zwitserland
 - Europe & US
 - Emerging Markets → ASIA (sterk)

TURNAROUND PLAY

- 'Rebranding' asset & wealth management
- Agressief 'cost cutting plan': 400 bln usd
- Asset disposals
- Securitised lending disposal zou leiden tot sterker profiel
- Focus azië als groei
- Schikkingen: 'legal issues'



Technisch Momentum

- Herstel

Macro Momentum

- Oecd leading indicators: +
- Emerging Markets Leading Macro = +++

Fundamentals

- Zwakkere balans en winstgevendheid = lage waardering
- Beterschap door 'cost cutting' + 'new growth cycle' + 'Disposals' + 'The end of legal uncertainties'

Yield

- Voorlopig weinig dividend maar >5% mogelijk vanaf 2019

Valuation

- Price to tangible book = 1 versus 1,8 gemiddeld

Risico's

- Securitized Lending Unit kwetsbaar bij recessie
- Verkoop van deze Unit?

4 commercial products

Core Portfolio

Prostate Cancer

SelectMDx™
for Prostate Cancer

Only urine test that indicates risk for high-grade disease

ConfirmMDx™
for Prostate Cancer

Only tissue test on the market to guide repeat biopsy
(Included in NCCN guidelines)

Bladder Cancer

AssureMDx™
for Bladder Cancer

Only urine test combining mutation and methylation

Partnered Distribution

Brain Cancer

PredictMDx™
for Glioblastoma

Only tissue methylation test for brain cancer treatment decisions
(Included in NCCN guidelines)

- Verstaanbare “biotech”



- **Urinetesten: prostaatkanker, blaaskanker**
 - Sneller dan Biopsie/MRI
 - Nauwkeuriger dan Biopsie/MRI
 - Goedkoper dan Biospie/MRI
- Bewezen **accuraatheid** in meerdere studies
- Potentieel **zeer grote markt** met extreme groei
- Doel & uitdagingen
 - Dekking voldoende verzekeraars bekomen
 - Urologen overtuigen



Technisch Momentum

- Dalend in lijn met Europees biotech laatste weken

Management guidance (belangrijk voor biotech)

- Bevestigend: 50% -75% groei
- Geen nood aan kapitaalverhoging; cash ok
- Uitbreiding commercieel team: sell, sell, sell

Valuation gegeven de groei?

- 8X de sales: optisch duur maar...?
- Met omzetgroei à rato van 50%-70% kan dit goedkoop blijken
- Goedkoper in historisch perspectief

Risico's

- Opgelet Biotech! Altijd grote onzekerheid
- Bij tegenvallende resultaten kan een 'investment case' snel wijzigen

- **Tracker op wereldwijde scheepvaartsector**
- **Emitent:** Guggenheim (VS asset manager)
- **Beurs:** NYSE
- **Munt:** USD
- **Replicatie:** Fysieke replicatie
- **Dividend:** Distributie (4,2% bruto)
- **AUM:** 112 miljoen USD
- **TER:** 0,65% (lijkt duur maar positief tracking verschil die dit meer dan compseert)
- **Jaarlijks tracking verschil:** +1% na 5 jaar op index

Name	%Net
1) AP Moller - Maersk A/S	19.675
2) Mitsui OSK Lines Ltd	7.249
3) Golar LNG Ltd	4.722
4) COSCO SHIPPING Ports Ltd	4.674
5) GasLog Partners LP	3.944
6) Golar LNG Partners LP	3.871
7) Teekay Corp	3.704
8) Euronav NV	3.604
9) Teekay LNG Partners LP	3.557
10) GasLog Ltd	3.508
11) Ship Finance International Ltd	3.475
12) Matson Inc	3.377
13) Sembcorp Marine Ltd	3.355
14) Seaspan Corp	3.309
15) COSCO SHIPPING Energy Tran	3.127
16) KNOT Offshore Partners LP	2.895
17) Capital Product Partners LP	2.811
18) Tsakos Energy Navigation Ltd	2.725

Top Geographic Allocation	
Denmark	19.68%
Bermuda	18.42%
Monaco	12.15%
Norway	8.75%
Hong Kong	7.98%
Japan	7.25%
U.K.	6.77%
Greece	5.54%
Belgium	3.60%
U.S.	3.38%

Euronav





Technisch Momentum

- Stabiliserend na -80% sinds 2008

Leading Macro

- Global shipping is ook global macro play op verderzetting wereldwijde economische groei. Sinds 2016 leading indicators herstellen. Shipping blijft achter.

Fundamentals

- EXTREEM OVERAANBOD is geëvolueerd naar iets meer in evenwicht
- Verdere normalisering in supply
- Global demand is bullish
- Container rates stabiliseren
- Geluiden uit de sector: "the worst may be over"

VALUATIONS

- 'Distressed valuations' in de sector
- 0,6X price to book
- Winstherstel laat nog op zich wachten

Risico's

- Contrarian Value & Macro play → GEDULD AUB
- Nieuwe wereldwijde recessie