10 Beleggings-ideëen voor 2022

Laurence De Munter
CFA, Investment Strategy

Marcel Paraev
Portfolio Manager

VAN LAURENCE DE MUNTER & MARSEL PARAEV

01 Xetra Gold

Na een sterk jaar in 2020, liep goud achter in 2021. Toch zou men, in een omgeving van lage rentes en hoge inflatie logischerwijs een stijging van goud kunnen verwachten. Een deel van de verklaring is te vinden in het feit dat er tegenwoordig instrumenten zijn die sommige beleggers zien als een alternatief voor goud, zoals cryptoassets. We blijven belegd in goud omdat het een interessante diversificatie biedt die beschermt tegen inflatie, en oplossing biedt voor de negatieve cash interesten in Europa en een safe have in tijden van volatiliteit

02 Latin America

Wanneer u diversificatie voor uw portefeuille overweegt en zoekt naar ondergewaardeerde regio's, is de Latijns-Amerikaanse regio interessant. De Noord-Amerikaanse markt presteerde in 2021 inderdaad erg goed, terwijl omgekeerd Latijns-Amerika onder druk stond. De moeilijkheden in verband met COVID-19 hebben de moeilijkheden van het gezondheidssysteem aan het licht gebracht. Wanneer we echter de waarderingsniveaus analyseren, lijken ze te goedkoop. Fondsen en trackers die in deze regio beleggen hebben vaak een K/W (koerswinst) onder de 10 en zijn, in tegenstelling tot andere markten, nog steeds ver onder hun niveau van vóór de pandemie.

03 Virbac

Dit Franse veterinair-farmaceutisch bedrijf biedt een breed scala van producten zoals premium dierenvoeding, geneesmiddelen, vaccins en chips. De grootste afzetmarkt is Europa, gevolgd door Azië maar ook in de VS en Latijns-Amerika is het bedrijf sterk aan het groeien mede dankzij de recente overname van iVet, de Amerikaanse online huisdieren voedingsspecialist. De omzet komt 50% uit het huisdierensegment, die een sterke boost kende dankzij de pandemie waar velen een hond aanschafte. De overige omzet komt van voedselproducerende dieren. Virbac, voor de helft in handen van de Dick familie, herstelde in 2021 haar dividend en voorziet een robuste groei voor volgend jaar.

Foto: virbac.com

04 Prosus

Prosus is een technologieholding die wereldwijd investeert met een aanzienlijk historisch belang in Tencent. De holding heeft zowel belangen in andere beursgenoteerde bedrijven zoals Delivery Hero, de maaltijd bezorger als niet-beursgenoteerde bedrijven zoals BUX, het beleggingsplatform. Ondanks het feit dat het een technologieholding is, heeft Prosus relatief lage waardering. Bovendien kondigde het bedrijf aan dat het een deel van haar aandelen zal inkopen, wat de koers kan ondersteunen. Zo kocht het bedrijf ruim 2 miljoen aandelen in tijdens de eerste week van 2022.

05 Alibaba

Het bedrijf is de dupe van het gebrek aan markt vertrouwen als gevolg van het beleid van de Chinese overheid ten aanzien van technologiebedrijven. Wanneer we echter de waarde van het bedrijf analyseren, zien we dat het ongeveer de helft zo goedkoop is dan die van zijn Amerikaanse concurrent. We waren geïnteresseerd in de titel en zijn begin september 2021 overgestapt op kopen. In het vierde kwartaal van 2021 verdubbelde Daily Journal, onder leiding van Charlie Munger (Warren Buffet's oude sidekick), zijn positie in Alibaba. Momenteel is de verwachte Koers/winst in Bloomberg 15.1.

06 Meta Platforms

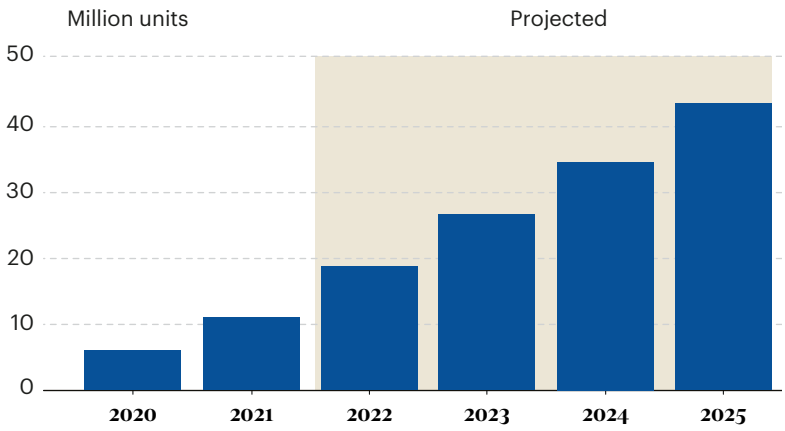
Het vroegere Facebook veranderde vorig jaar zijn naam naar Meta om duidelijkheid te scheppen over zijn nieuwe doelstelling, namelijk de grote speler worden in de metaverse. Dit is een online netwerk van virtuele 3D werelden die toepassingen vindt in o.a. gaming, vergaderingen en workouts. Omdat de metaverse nog in zijn kinderschoenen staat, zijn significante investeringen nodig, iets wat Meta zich zeker kan permitteren met de afwezigheid van schulden en 14 miljard dollar in cash op de balans. Met zijn virtuele headsets, 'Oculus', heeft Meta alvast een sterke marktpositie in de nodige hardware (zie grafieken 1 en 2). Ondertussen blijft Meta een cashcow als leider in sociale media dankzij Instagram, WhatsApp en Facebook die in de komende jaren de omzet zal blijven domineren.

Bron: about.facebook.com

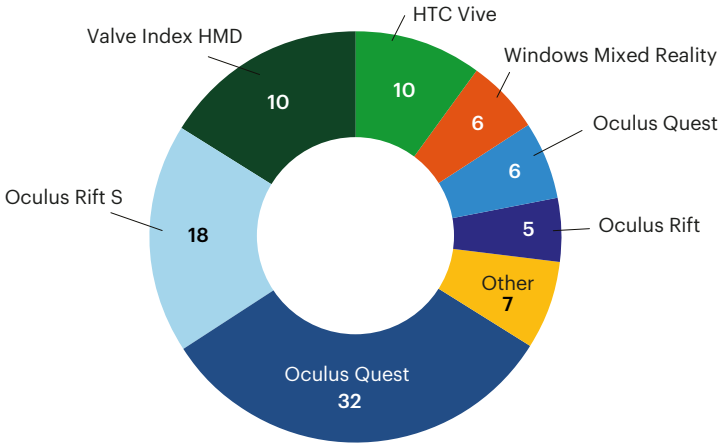
07 Coinbase

De wereld van digitale assets kent een groei gelijkaardig aan die van het internet in de jaren '90. Coinbase is een betrouwbaar platform voor het kopen, verkopen en bewaren van meer dan 2,000 digitale assets. Met 8 miljoen maandelijkse gebruikers, een prime brokerage afdeling waar professionelen zoals PIMCO traden, en een eigen Cloud service investeert Coinbase ook in startups. Desondanks de sterke groei van cryptoassets is Coinbase niet zo duur met een k/w van 16. Het leeuwendeel van Coinbase's omzet komt uit transactie commissies. Die waren lager tijdens de zomermaanden waardoor de koers van Coinbase daalde tot onder zijn IPO prijs. Coinbase is een investering voor de lange termijn door de sterke volatiliteit die kan vergeleken worden met het begin van de internet (zie grafiek 3). Via Coinbase heb je exposure aan cryptoassets met het voordeel dat hogere volatiliteit wordt vertaald in hogere omzet dankzij de toename in het aantal transacties.

Grafiek 1: Global virtual reality and augmented reality headset unit sales
Bron: TrendForce, Statista



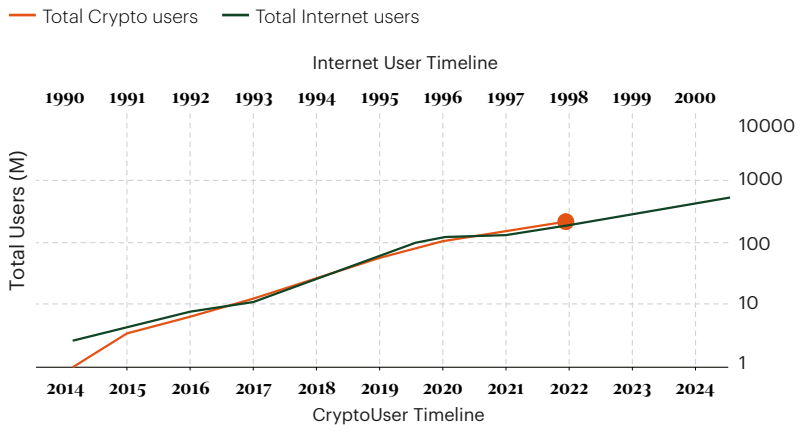
Grafiek 2: Virtual reality headsets on gaming platform Steam in 2021
Bron: Steam



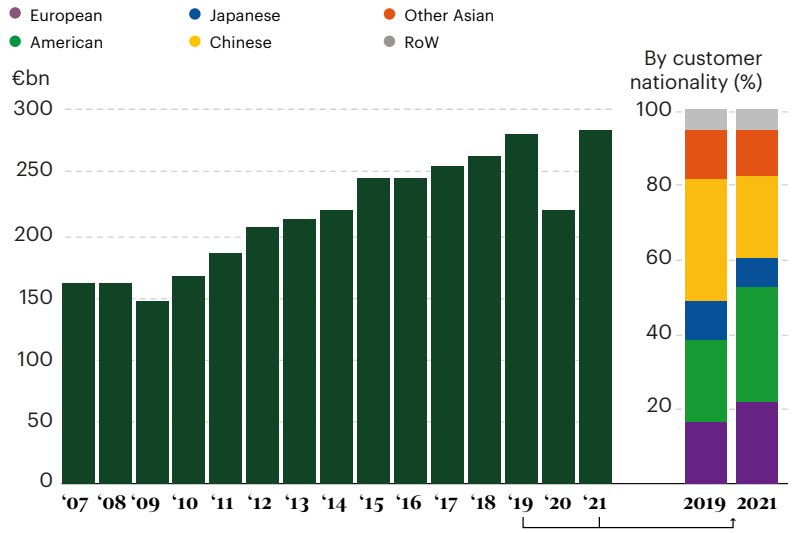
08 Bridgepoint

Bridgepoint is een Britse private equity group met een sterke track record die investeert in Europese KMO's. Private equity wordt steeds belangrijk als diversificatie in een beleggingsportefeuille echter het hoge minimale investeringsbedrag en de holding periode van 10 jaar is niet voor iedereen weggelegd. Een alternatief is om te investeren in een beursgenoteerd Private Equity bedrijf, waar de omzet bestaat uit de stabiele management fee (2%) en deel van de performance fee (20%) of "carried interest". Op zijn beursdebuut in september 2021, deed het aandeel +29% maar vandaag staat de koers bijna terug op zijn IPO niveau desondanks een stijging van 58% in AUM op jaarbasis. Hoe hoger de AUM, hoe hoger de fees, en dus ook Bridgepoint's omzet.

Grafiek 3: Internet vs. Crypto Adoption
Bron: Worldbank, crypto.com



Grafiek 4: Sales of personal luxury goods worldwide (€ bn)
Bron: Bain-Altagamma Luxury Market monitor, 2021



[1] Bronnen : Bloomberg, resultatenrekeningen, Kepler Cheuvreux. Data van 18 Januari 2022.

09 Kering

Kering, voor 41% in handen van de Pinault familie, is welbekend voor zijn luxemerken zoals Gucci, Saint Laurent en Bottega Veneta. Luxegoederen, een sector die na een zwak 2020, opnieuw een sterke remonte kende in 2021. Door de pandemie spendeerden consumenten hun vakantiegeld op het aankopen van consumentengoederen en anderzijds werden prijzen van luxeartikelen tot soms 40% opgetrokken. Een van de risico's is China, een belangrijke afzetmarkt, waar de Common Prosperity Policy en daling van GDP, wat in 2021 tot een lager percentage van Chinese kopers leidde (Grafiek 4). Digitalisering zal in de toekomst een grotere rol spelen dankzij de groei van E-commerce en adoptie van NFT (non-fungible token). Last but not least, Kering's aandeel is relatief goedkoper maar toch winstgevender dan zijn grote concurrent LVMH.

Foto: Ignacio Galán, chairman Iberdrola, iberdrola.com

10 Iberdrola

Iberdrola is een key speler in de groene energietransitie, een hoofdthema door de European Green Deal. Iberdrola is werelds grootste windenergie producent met belangrijke activiteiten in zonne- en hydro-elektrische energie, uitbater van gas- en nucleaire centrales en energiedistributie. Iberdrola's heeft significante investeringen in nieuwe projecten zoals smartgrids en groene hydrogeen, waaronder Europa's grootste Groen hydrogeen park. Iberdrola is actief in Spanje, de VS, en Latijns-Amerika maar ook in het VK onder merknaam Scottish Power waar het onlangs een 5GW windenergie project won. Met zijn uitstekend ESG beleid, dat doorschijnt in het hoge aantal accreditaties, is Iberdrola een mooie ESG investering met een aantrekkelijk dividend van 4.25%.

STEVENS &
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxemburg
Tel (+352) 453929-1
Fax (+352) 26440143

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27
Fax (+32) 2 646 69 31

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm.lu

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2022 Stevens & De Munter.
Alle rechten voorbehouden.

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Stevens & De Munter, gereglementeerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Stevens & De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Stevens & De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Stevens & De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Stevens & De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.