

Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.



De beleggingsideeën van Gert Bakelants



De
Belegger

6-2-2025

Gert Bakelants & Justin Blekemolen



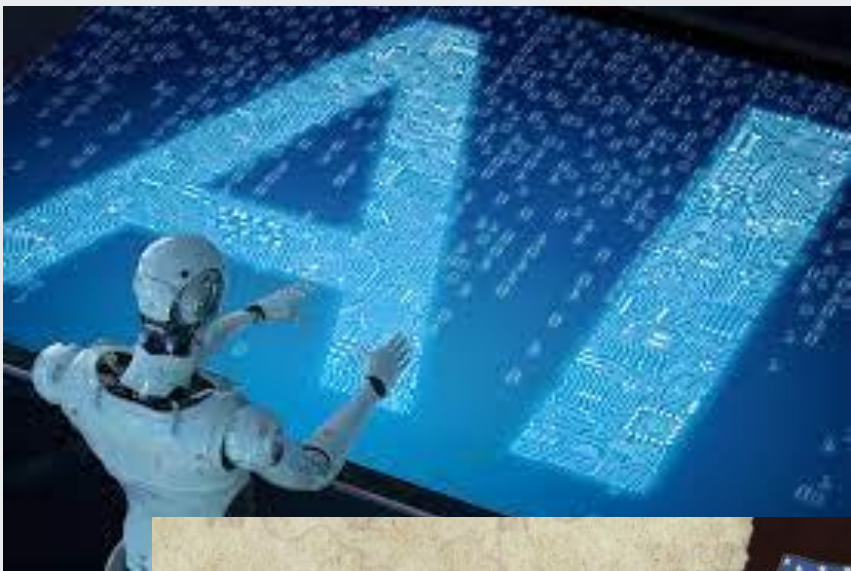
Macro-economische kadering

De
Belegger





2024-2025

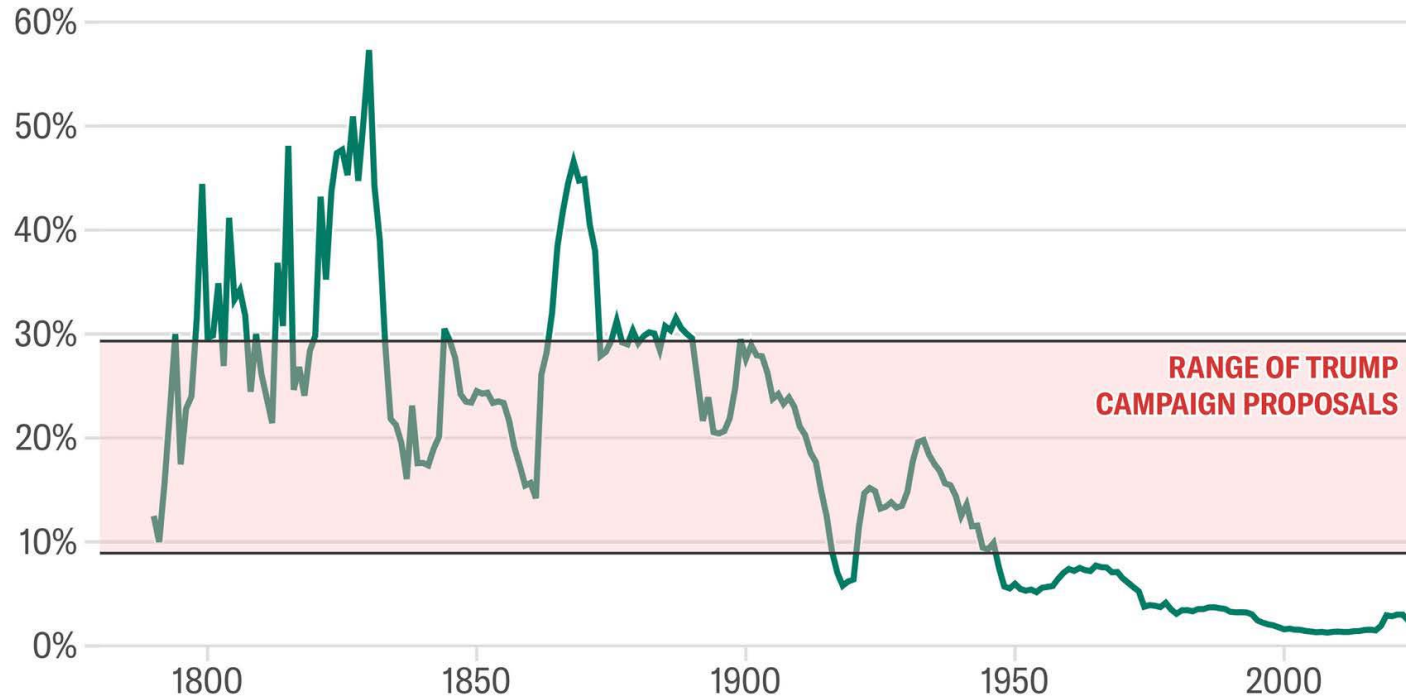




Handelsoorlog op komst?

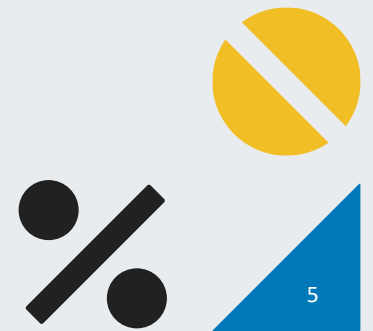
TRUMP'S TARIFFS COULD TAKE THE U.S. BACK TO THE 1900s

Customs duty revenue as a percentage of goods imports



SOURCE: BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS; YALE BUDGET LAB VIA ERNIE TEDESCHI

yahoo!finance

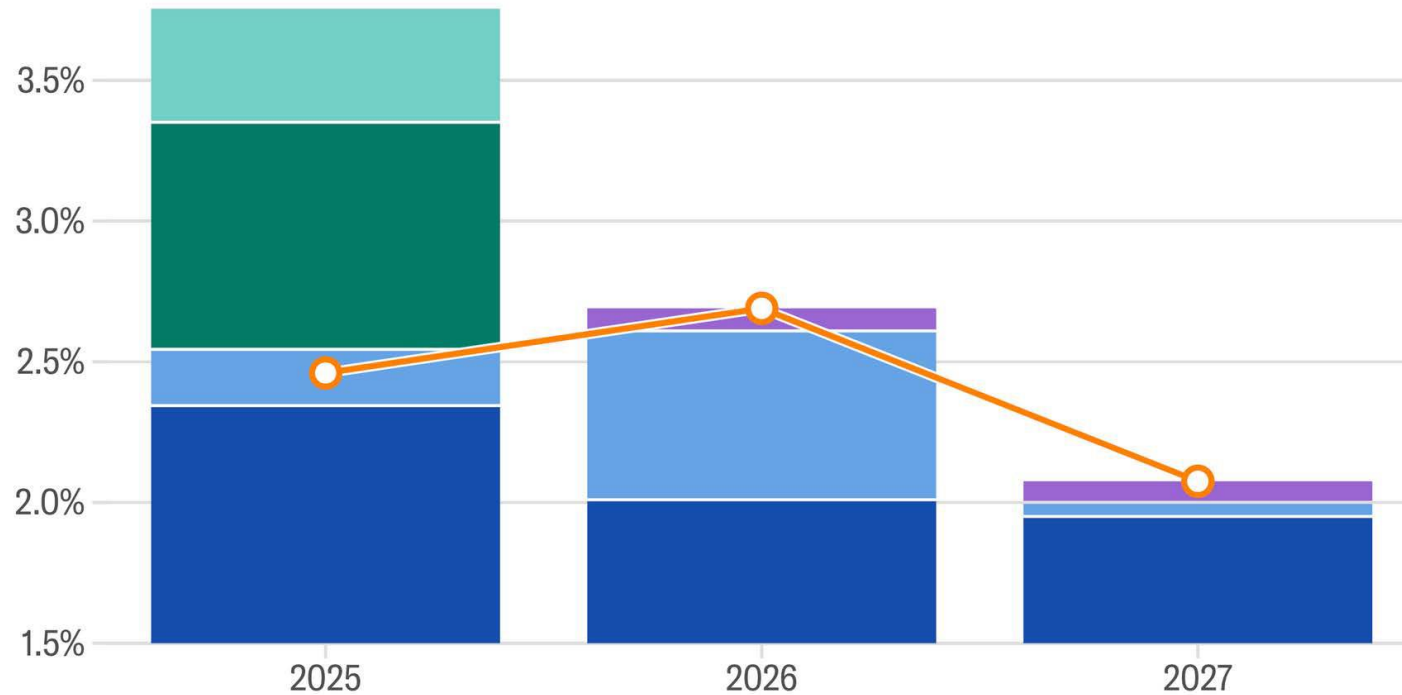




TARIFFS COULD PUSH UP INFLATION OUTLOOK

- CURRENT DEUTSCHE BANK FORECAST
- PRE-TRUMP FORECAST
- TARIFFS
- ADDITIONAL DEMAND/LAGGED INFLATION
- CANADA/MEXICO 50% PASS-THROUGH
- CANADA/MEXICO 75% PASS-THROUGH

PERCENTAGE POINT CONTRIBUTION TO INFLATION RATE



SOURCE: DEUTSCHE BANK VIA MATTHEW LUZZETTI

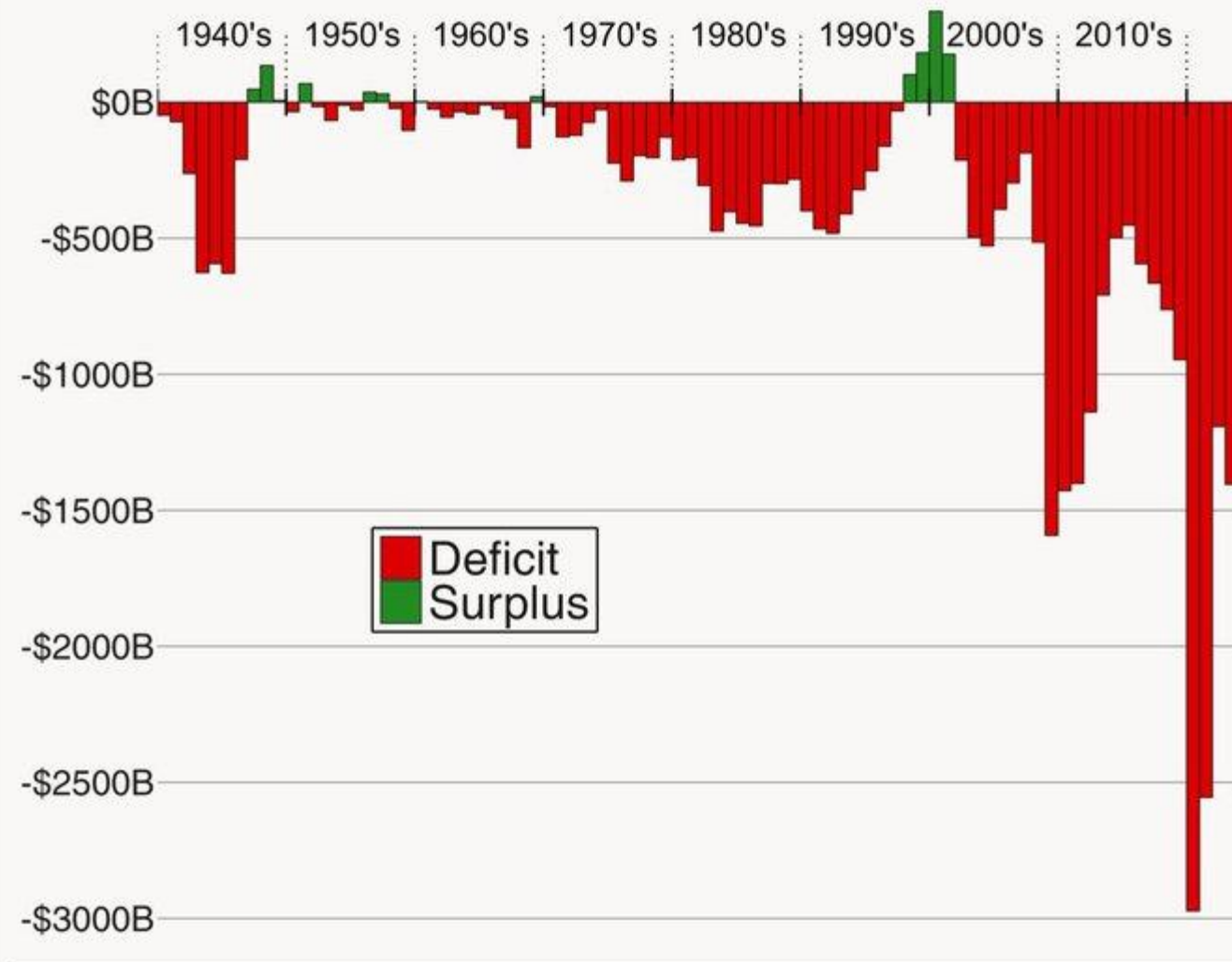
yahoo!finance





Deficit & Surplus

| Yearly Deficit or Surplus, Adjusted to 2017 Dollars



Data: whitehouse.gov

@stat_sherpa





Schulden en schuldenlast



Exhibit 32: US government gross interest expense, as % of GDP

The interest expense for the US government has risen sharply from 2.1% in 2021 to 3.6%, the highest level in almost 25 years

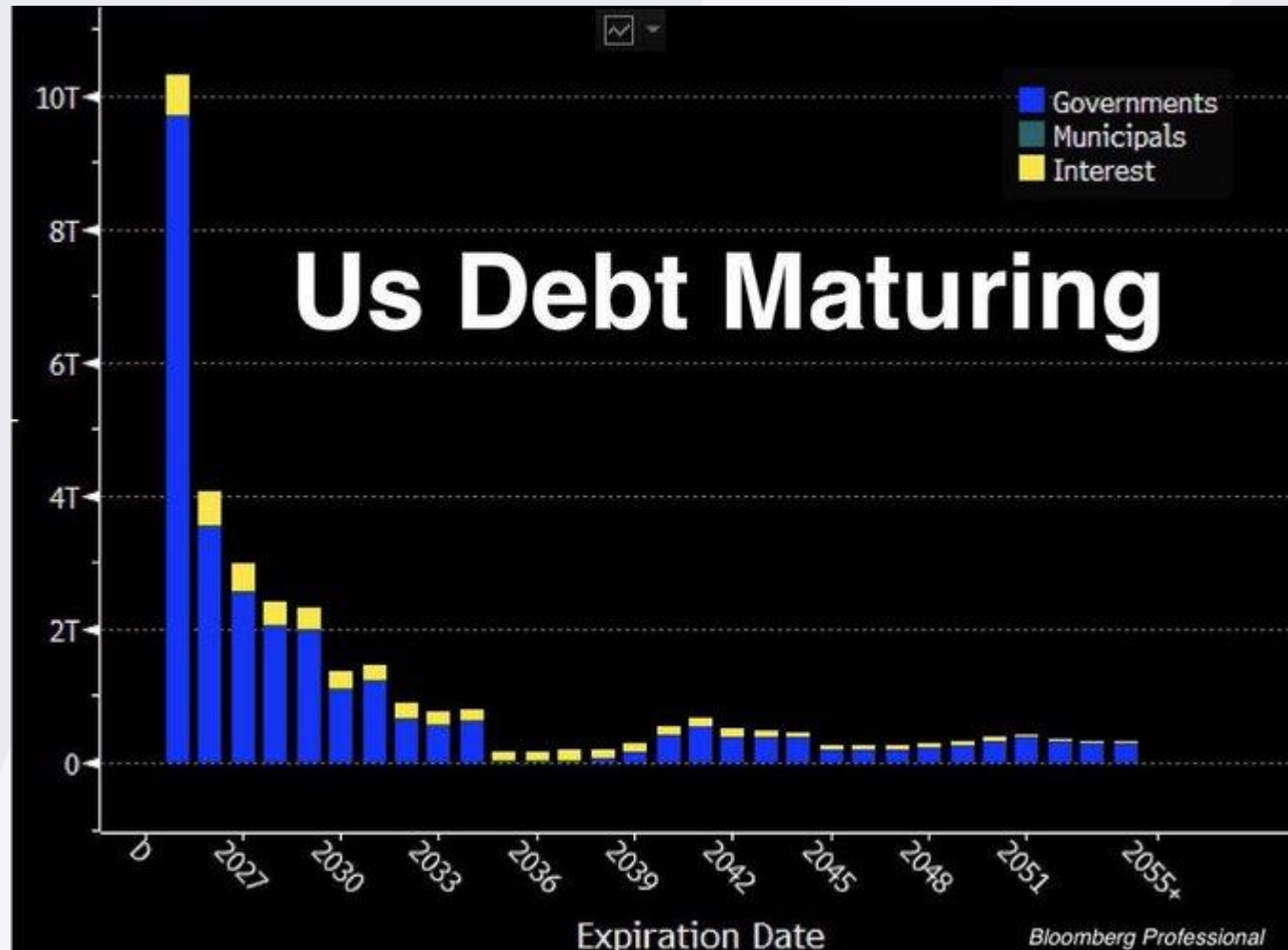


Source: BofA Global Research, Haver





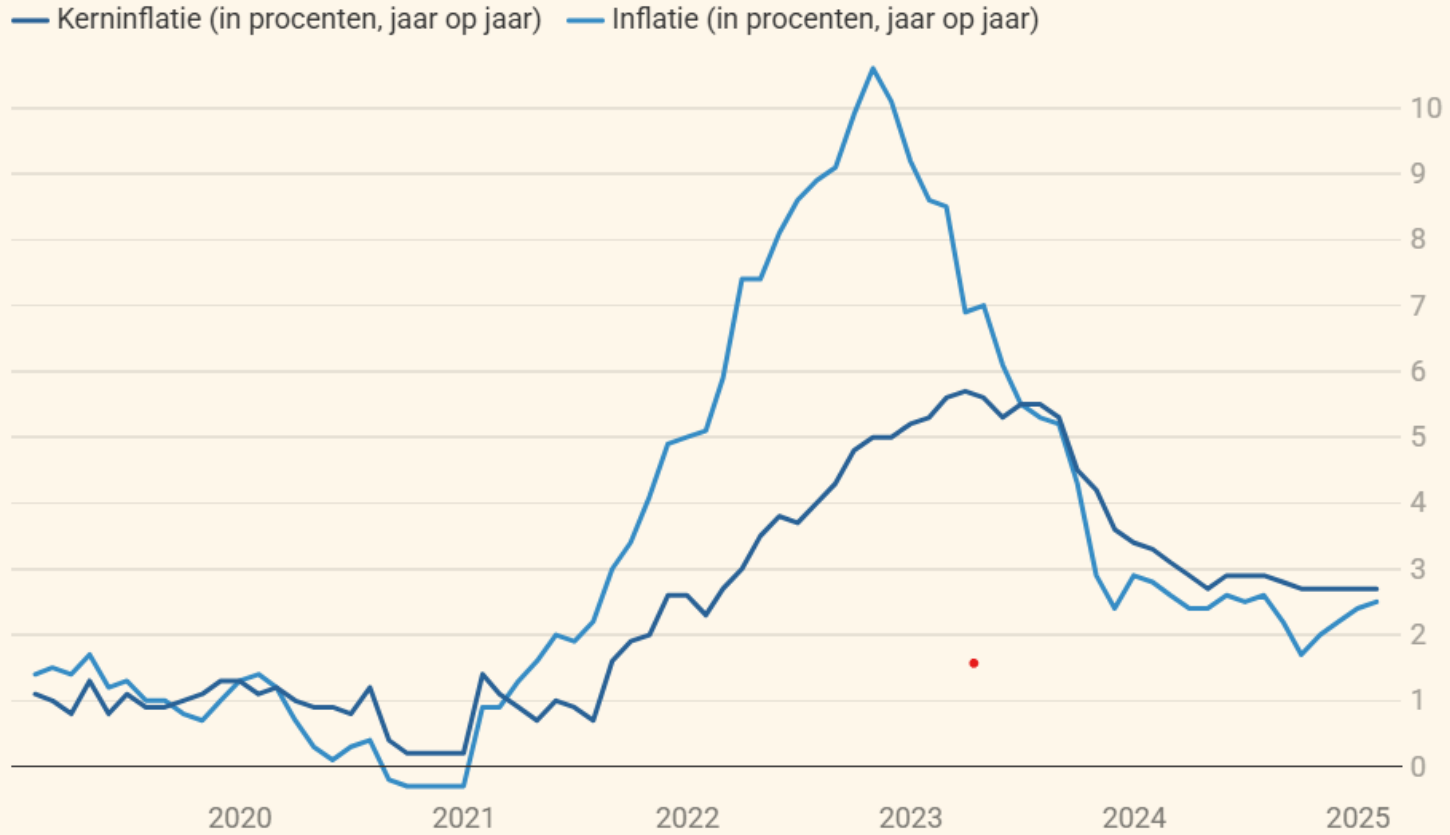
Herfinanciering voor een kwart van de schulden





Europa, een ander verhaal

INFLATIE EUROZONE STIJGT ONVERWACHT

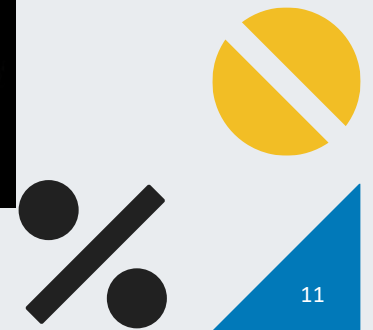


Bron: Bloomberg





... en lagere rentes



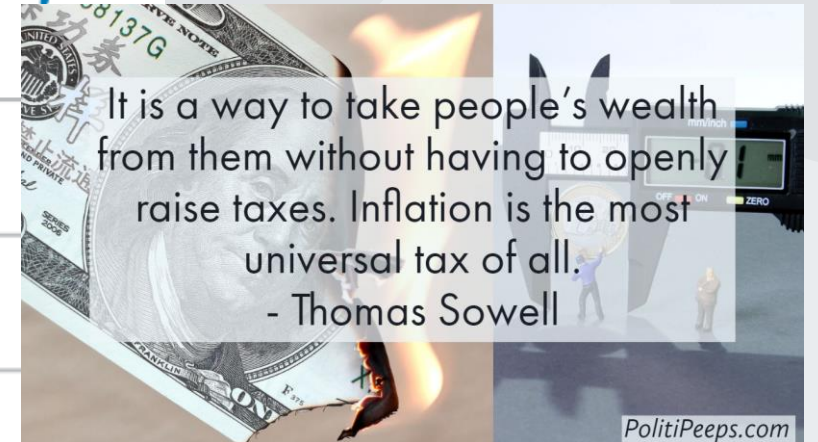
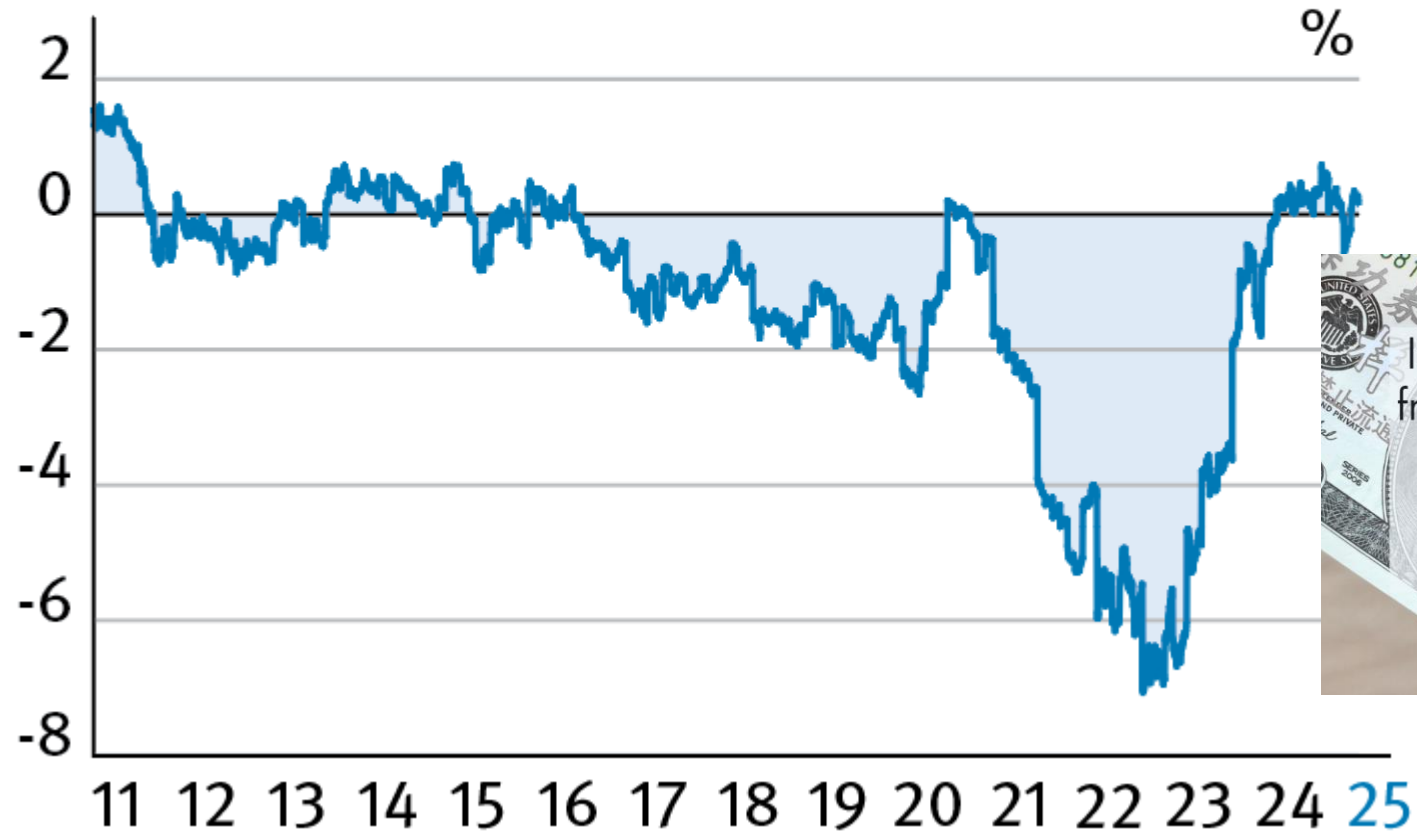


Tienjaarse rente Bund



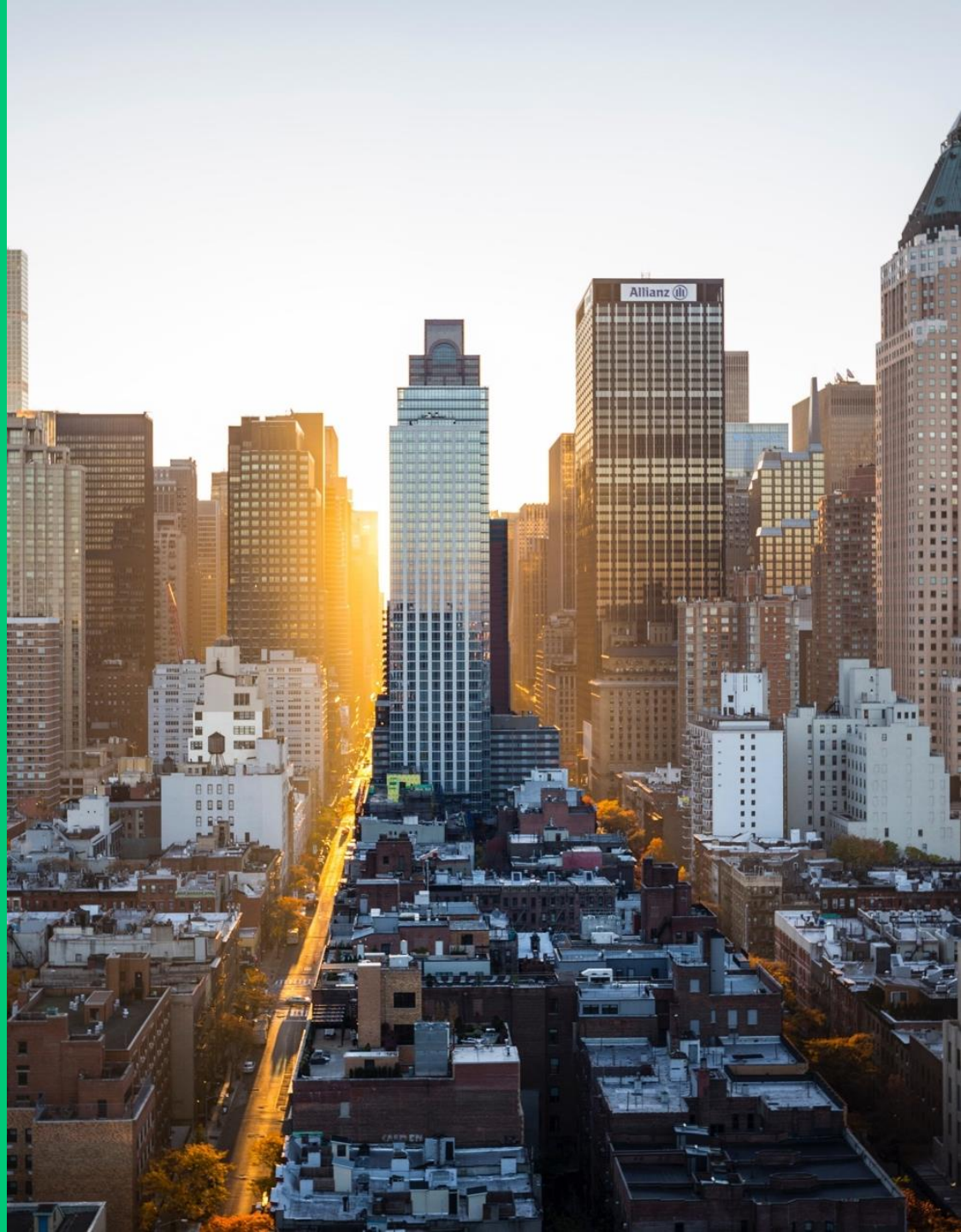
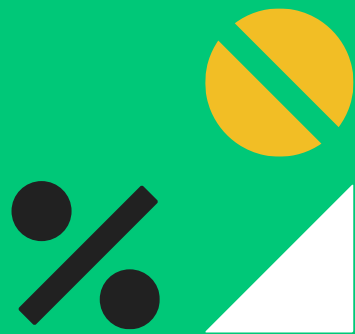


DUITSE REËLE RENTE



Strategie aandelenportefeuille

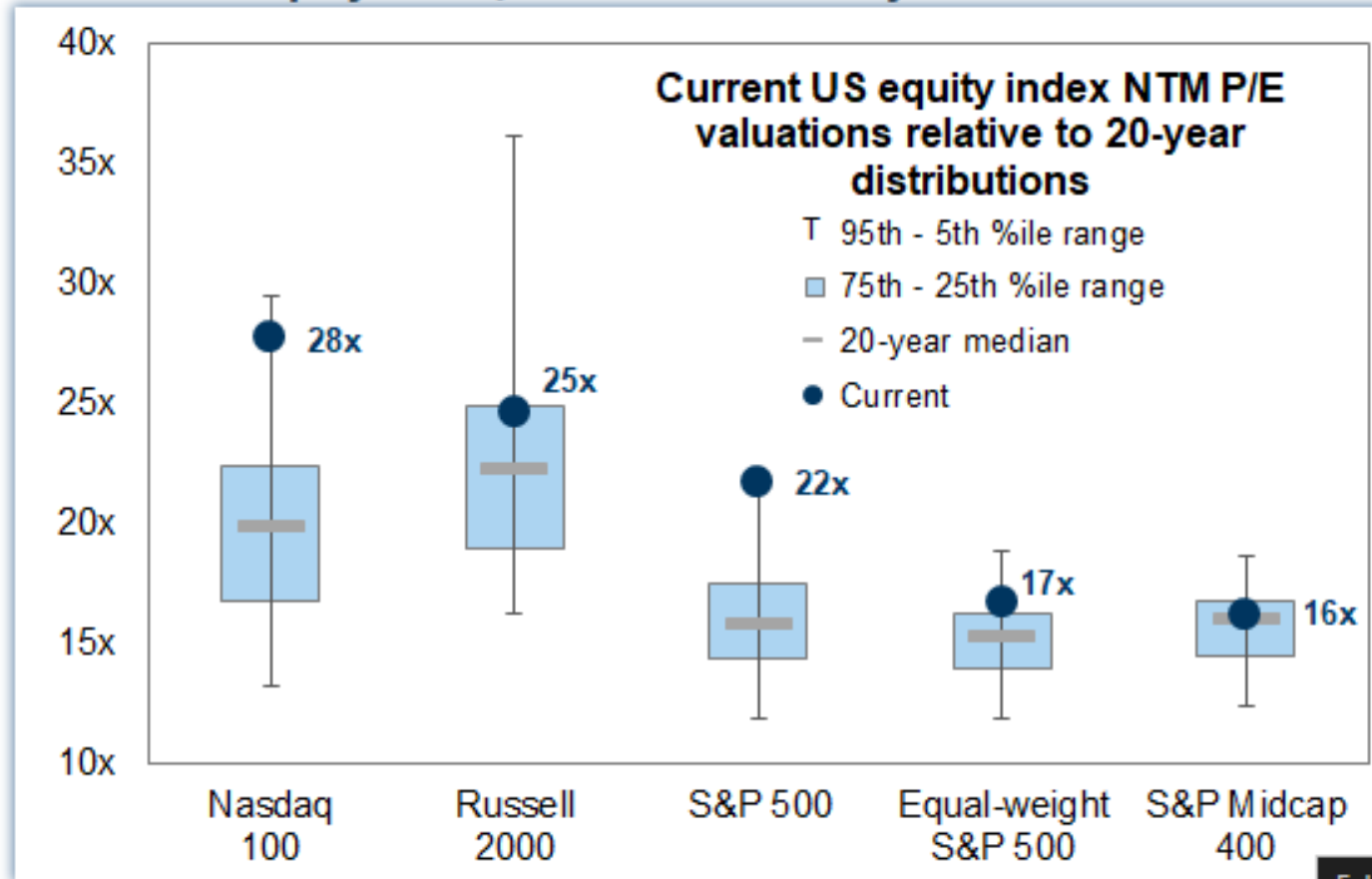
De
Belegger





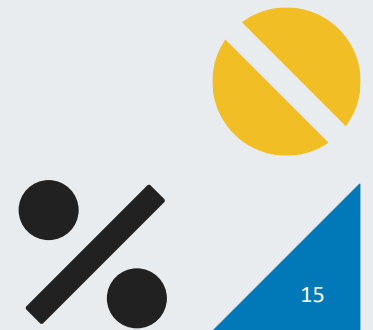
Waarderingen gestoeld op 'exceptionalisme'... ... niet voor iedereen!

Exhibit 29: US equity index P/E valuations vs. history



Source: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit

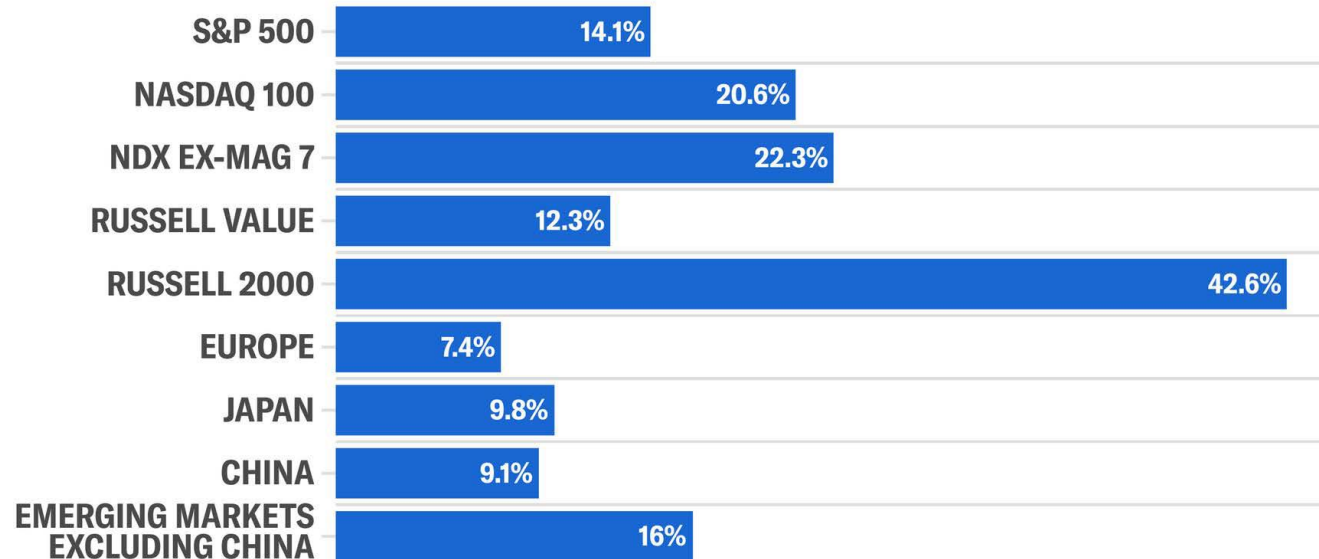




... maar niet voor iedereen (2)

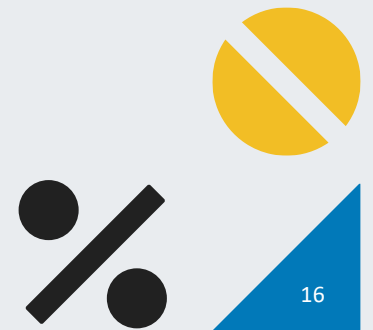
EARNINGS ARE GROWING FASTER OUTSIDE THE S&P 500

2025 consensus growth estimates



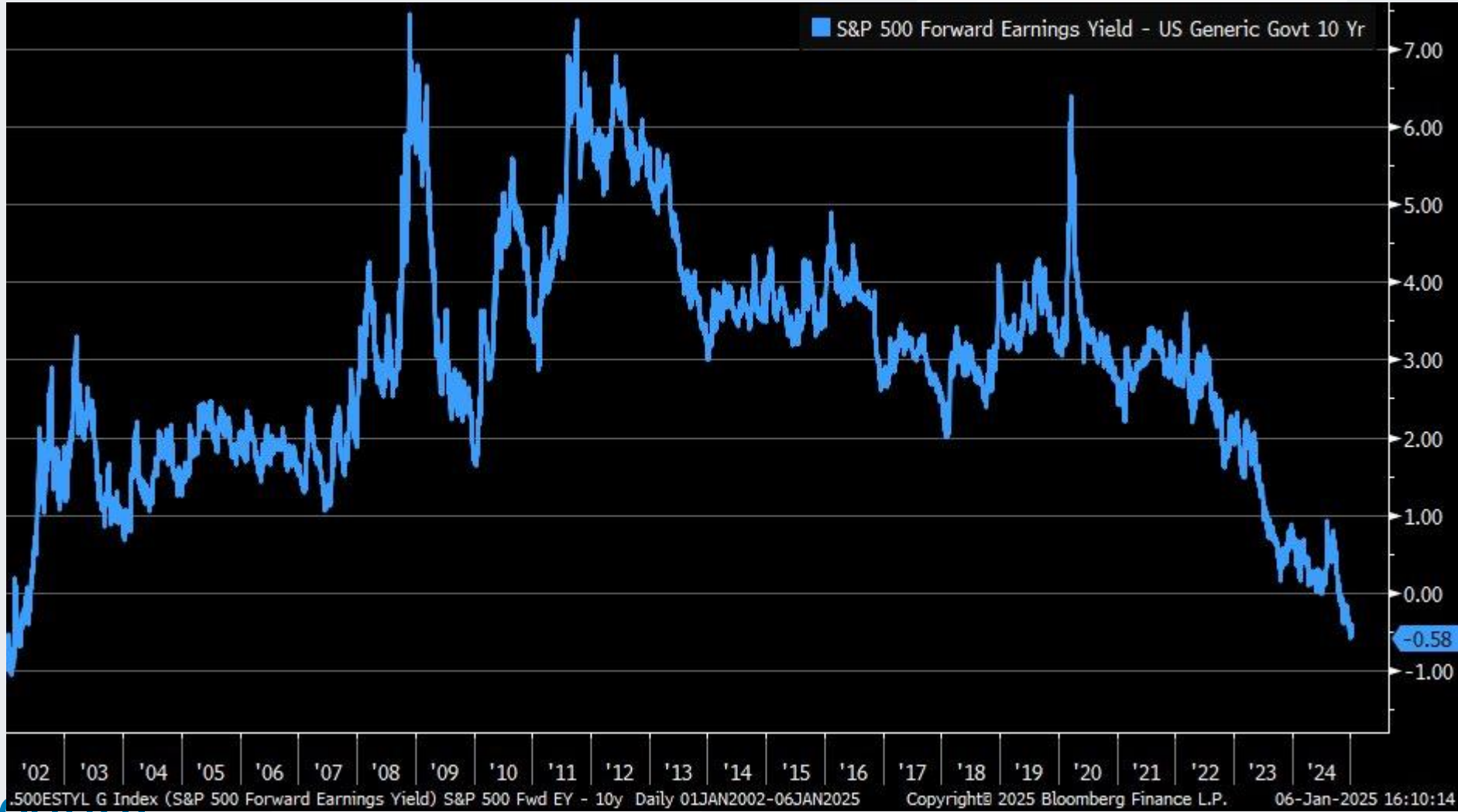
SOURCE: FACTSET; BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT VIA DANIEL MORRIS
LOCAL CURRENCY TERMS • DATA AS OF 1/16/2025

yahoo!finance





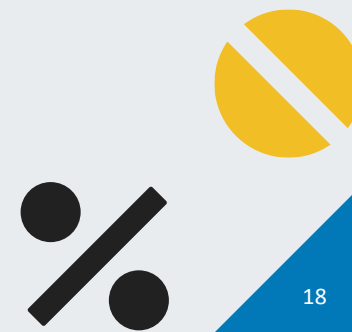
Is het deze keer anders?





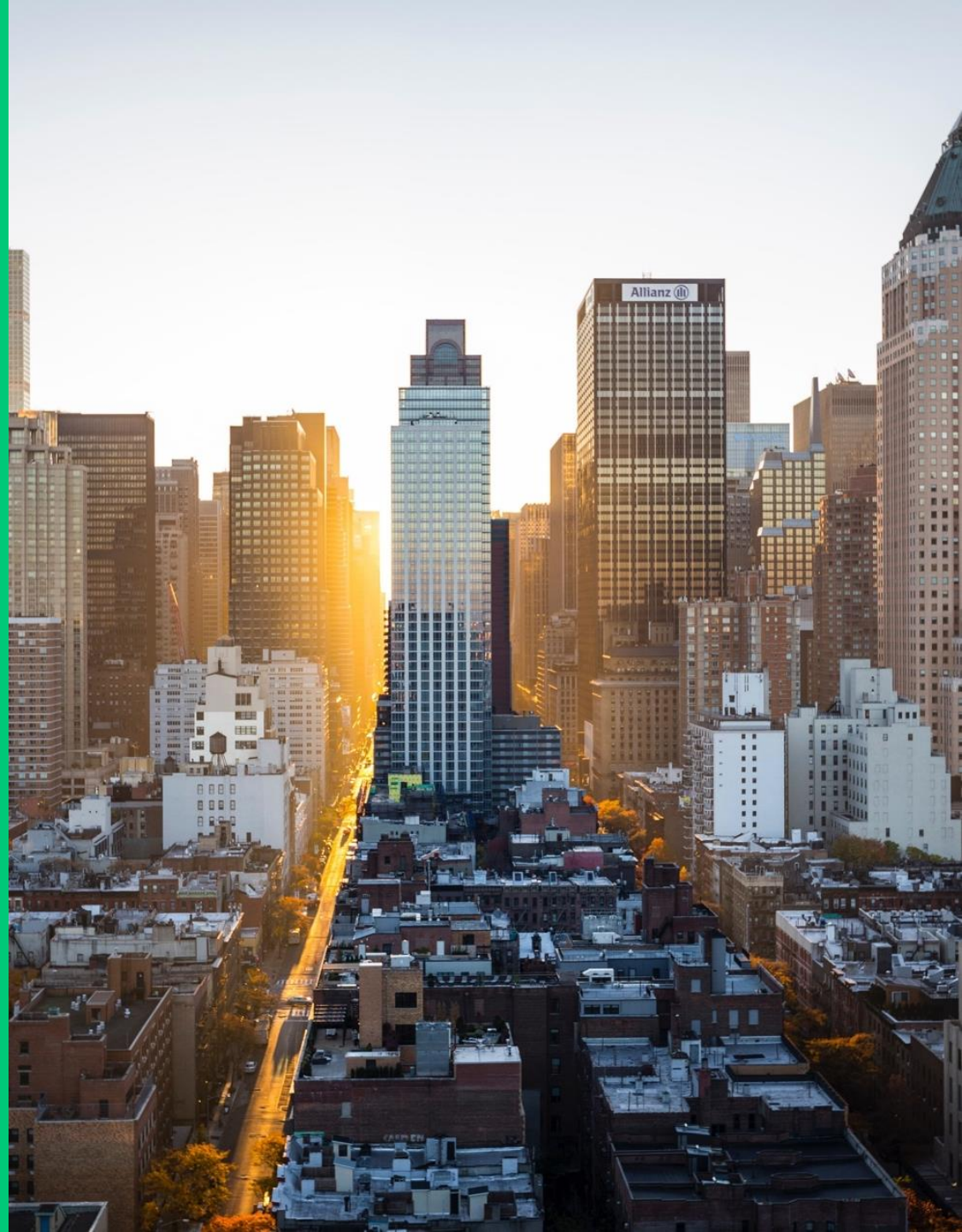
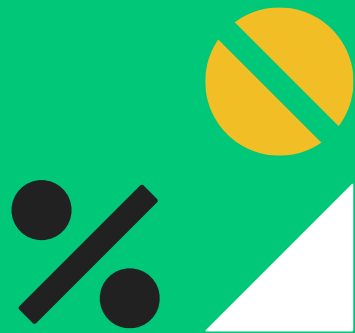
Strategische focus

- Duur geprijsde internationale aandelen kwetsbaar (waardering, geopolitiek,...)
- Wie toch in de S&P500 belegd wil zijn: equal weight!!
- Kijk naar de bredere markt
- Lage (of negatieve) reële rente: terugkeer van TINA?
- Valuewaarden
- Dividendwaarden (o.a. Belgische GVV's)
- Small- en midcaps



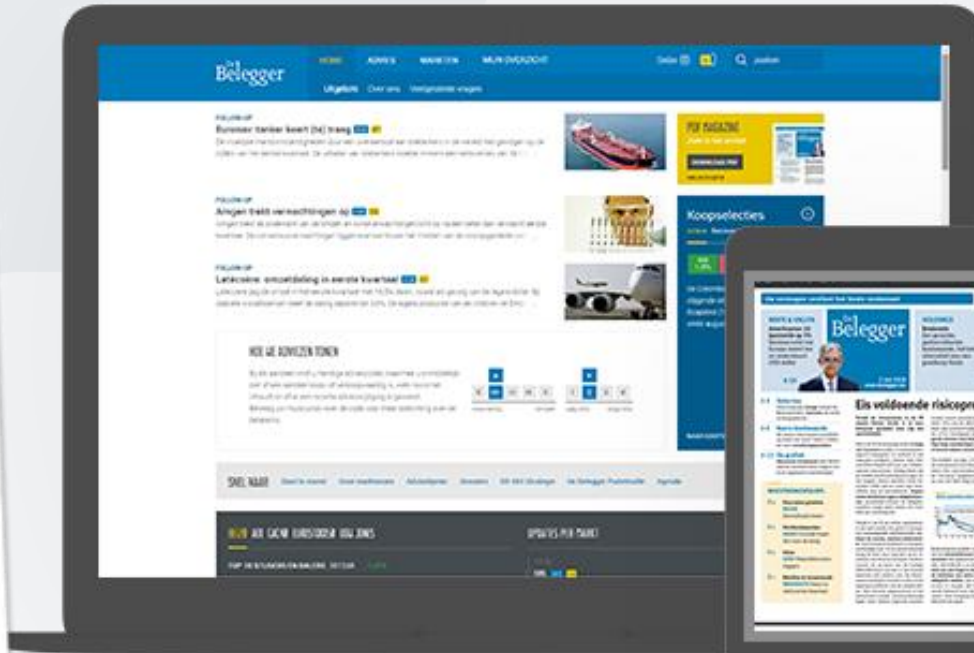
De Belegger

De
Belegger





De Belegger



De Belegger Magazine

2 | AANDELENPORTEFEUILLE

De Belegger Aandelenportefeuille is een echte portefeuille, met écht geld en echte kosten. De orders worden via dit blad of via een DB Alertmail gemaakt, zodat u samen met ons kan kopen en verkopen. En zodat u dus hetzelfde rendement kan bereiken. We streven een goed gediversifieerd te waken, beperken we het gewicht van aandelen met een hogere risicograad (rating 3 en 4) tot ongeveer een kwart van de portefeuille. Wil u defu dat bijsturen met aandelen uit respectievelijk de Actieve koopselectie en de koopselectie Basiswaarden.

TRANSACTIONEN

Het dividend van **Sanofi** moesten we nog verrekenen. We ontvingen 56,07 EUR. Intussen werden ook de dividenden van **Brunel** en **Carrefour** uitbetaald. Die leverden ons respectievelijk 148,90 en 78,50 EUR op.

DUURZAME GROEIERS

De CEO van **Melexis** was te gast bij onze

collega's van De Tijd. De deal met X-FAB, waarbij Melexis 189 mln. EUR investeringen voorfinancierde, is belangrijk om over voldoende capaciteit na 2025 te beschikken. Tegen eind dit jaar wordt het vorige doel van gemiddeld 20 chips per geproduceerde auto bereikt (eind 2022: 18). Tegelijk werkt de groep in Zwitserland hard aan nieuwe afzetmarkten zoals robotica en

medische segmenten, terwijl de groep is binnenvaardig bewaard en marktaar voortdurend

Sanofi en adviescommissie positieve risicovolle verkoudh

DIVIDEND Cisco wijdt technologie art eigen sof

AANDELENPORTEFEUILLE

AANTAL AANDELEN	NAAM AANDEEL	AANKOOP-DATUM	AANKOOP-PRIJS	KOERS	WAARDE (EUR)	GEWICHT	ADVIES
DUURZAME GROEIERS (DG)						27,6%	
40	Ackermans & van Haaren	13/06/16	112,05	154,20	6168,00	4,4%	H+1
21	Alibaba	06/09/19	192,14	85,50	1670,85	1,2%	H+3
95	Alstom	27/11/20	43,30	27,58	2620,10	1,9%	K,2
255	Barco	20/08/20	12,12	24,70	6298,50	4,5%	H+1
15	Meta Platforms	20/03/20	152,00	264,95	3698,35	2,6%	H,3

DYNAMISCHE KOOPSELECTIES 3

duurzame groeiers, value aandelen en belofte & turnaround) aan welke aandelen op dit eigenste moment onze voorkeur is. Balans, vooruitzichten en koerstriggers. Aangezien beurskoersen voortdurend bewegen, zal ook onze lijst van favoriete aandelen niet anders besproken, met gedegen argumenten en kadering van risico's en beleggingshorizon. Omdat u optimaal de beslissing kan maken welke neller op de bal: volg de koopselecties op belegger.be.

VALUE	Koers	Koers/ boekwaarde	Décote	EV/EBITDA	Bruto div.rdt.	Nettoschuld/ EBITDA	Risico- rating
Deceuninck	2,34 EUR	1,0	-	3,7	3,4%	1,1	2
Hal Trust	119,80 EUR	-	28,7%	-	2,4%	*	2
Savencia	49,90 EUR	0,4	-	2,5	2,8%	1,0	1

* nettokaspositie van 25 EUR p.a.

happijnd van dit komt plumeers. Dit etaald enover op 20 ild. De waarde el. De hoge e zeer aarge-nsieke hts de en.

lerdag als we imiere ke van

DUURZAME GROEIERS	Koers	K/W '24e	K/W '25e	EV/EBITDA '24e	EV/EBITDA '25e	Nettoschuld/ EBITDA	Risico- rating
Aalberts	34,30 EUR	11,4	10,7	7,2	6,9	1,2	2
Akamai	99,85 USD	15,8	14,7	9,9	9,5	1,0	2
Jungheinrich	24,96 EUR	8,6	8,3	2,9	5,4	0,1	2
Kinepolis	38,55 EUR	22,7	15,3	8,5	9,7	2,2	3
Melexis	58,50 EUR	12,4	14,5	8,5	9,5	0,5	2
Qualcomm	172,93 USD	15,5	14,2	12,7	11,7	0,1	3

DIVIDENDWAARDEN	Koers	Laatste dividend	Verwachte dividend	Bruto dividend-rendement (e)	Dividendevolutie 2018-2023	Payout	Risico- rating
Aedifica	58,25 EUR	3,80	3,90	6,7%	+52,0%	80,2%*	2
Retail Estates	57,50 EUR	5,00	5,10	8,9%	+17,6%	81,7%*	2
Van de Velde	30,80 EUR	2,40	2,40	7,8%	+133%	95%	2

* statutair minimum van 80%

gaat uit van een kwartaalomzet van 205 ties, dat is doorgaans goed nieuws voor



De Belegger App



DB APP

Zeker downloaden (in Google Play of App Store), te herkennen aan het 'B'-symbool (zie ook pag. 1). Hiermee zit uw adviseur en beleggingstool in uw broekzak, wereldwijd te consulteren, tot in het kleinste kamertje.



ALERT

woensdag 22 juni 2022

Bekijk hier de webversie

Obligatie-uitgifte Vandemoortele

De voedingsproducent **Vandemoortele** geeft een (achtergestelde) obligatie uit. Het wil hiermee minstens 30 mln. EUR ophalen en maximaal 50 mln. EUR. De inschrijvingsperiode loopt van vrijdag 24 juni tot en met 28 juni 2022, maar kan na één dag al worden afgesloten.





Podcasts en video

DB Live

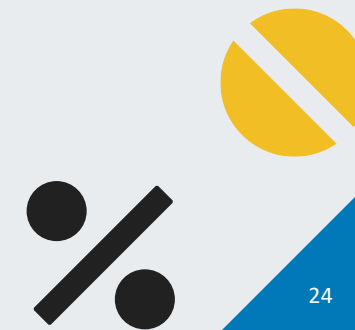
Nieuwe inzichten via video's over actuele onderwerpen en antwoorden op uw lezersvragen.



DB Live van 22 januari met o.a. de meerwaardetaks, de cijfers van Netflix en de kapitaalverhoging van Gimv



DB Live van 8 januari met o.a. de impact van de handelstarieven in de VS en de opsplitsing van Galapagos



Bijkomende beleggingsidee:

Deceuninck

De
Belegger



Bronnen van deze tip: De Belegger 2024/25

De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument.
Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict.



Deceuninck



MAASMECHELEN

25 JANUARY  BELGIUM
WORLD CUP

Mathieu van der Poel

Alpecin deceuninck

POWERED BY CANYON

     @AlpecinDeceuninck

De
Belegger

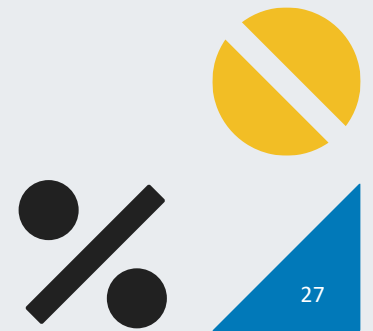
Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.





Deceuninck

- Groeiende innovatiemarkt
- Betere EPC-waarde voor pvc-profielen
- Herstructureringen → hogere rendabiliteit
- Belang in Turkse beursgenoteerde Ege Profil



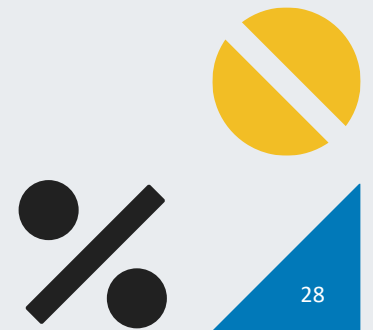


Deceuninck

4x4

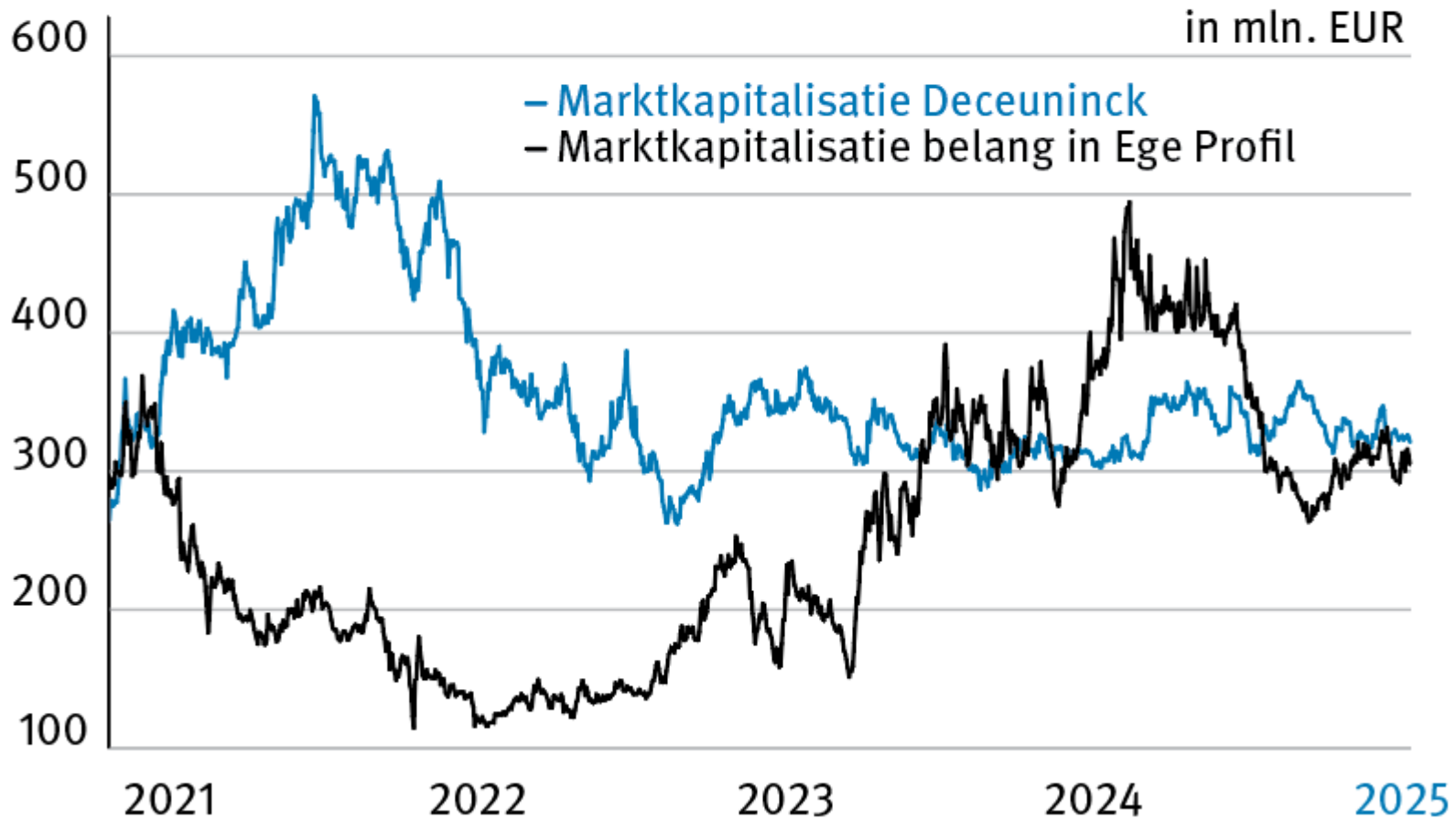
DB 4x4-toets: value

- Vooruitzichten
nood aan thermische geïsoleerde kwalitatieve woningen. Slabakkende conjunctuur
- Balans
Behoorlijk met nettoschuld/EBITDA van 1,1
- Waardering
noteert tegen boekwaarde, EV/EBITDA van <4 en k/w '25e: <10
- Koerstriggers
Nieuwe CEO, inkoop aandelen, groene renovatieleningen





BELANG EGE PROFIL EVENVEEL WAARD DAN DECEUNINCK





Deceuninck (DECB)

€ 2,34 € +0,00 (0) ▾

Brussel - BE0003789063 - Laatste update: 04/02 17:35:04

[⊕ TOEVOEGEN AAN MIJN PORTEFEUILLE](#)

K2

ADVIES

K: Kopen

RISICOSPREIDING

2: Gemiddeld risico

VA DB 4X4 PIJLER
Valuewaarde

1 DAG 1 WEEK 1 MAAND 1 JAAR **5 JAAR**



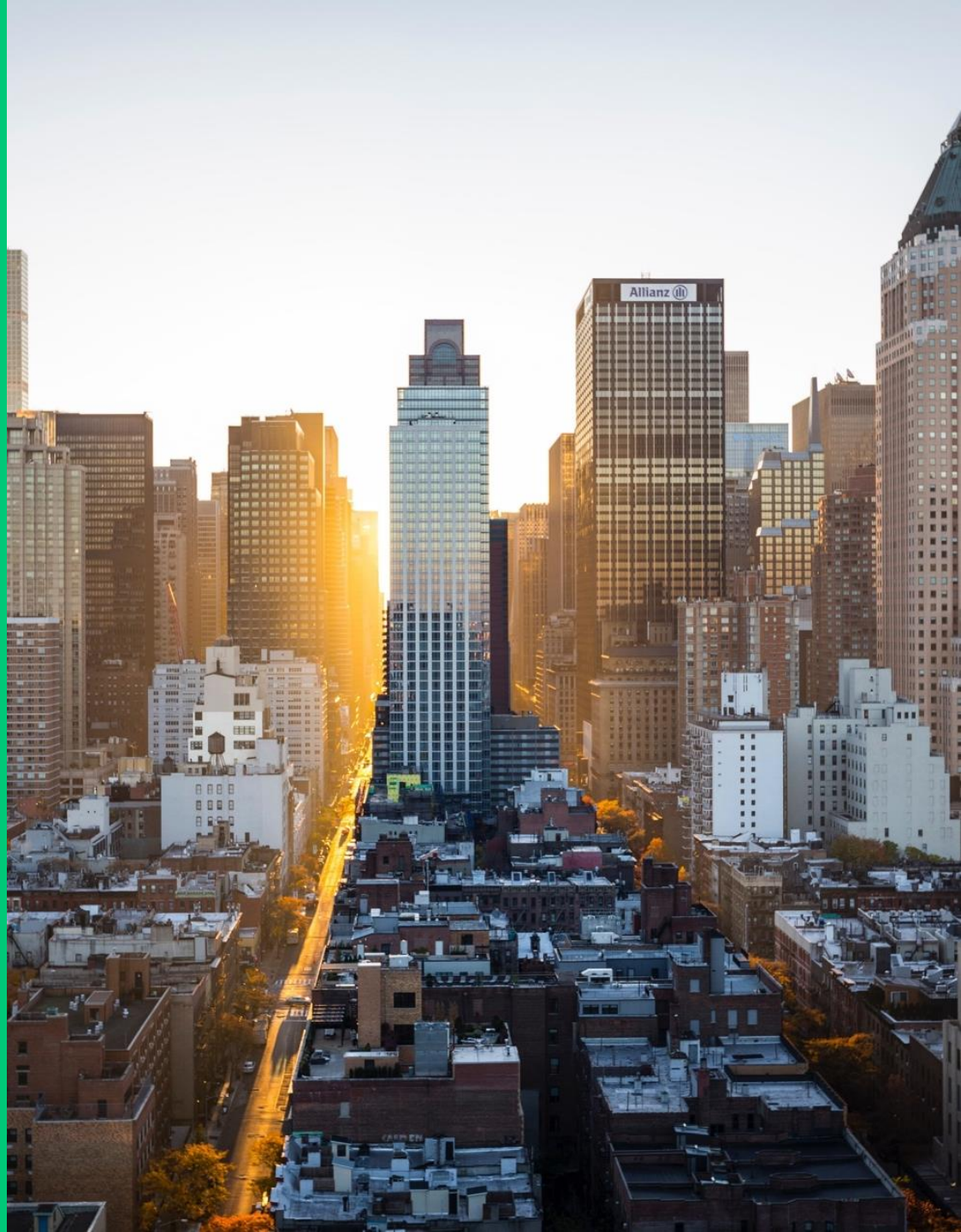
KOERSDATA

Marktkapitalisatie	€ 324,20 mln
Hoogste koers 12 maanden	€ 2,65
Laagste koers 12 maanden	€ 2,16
Koersverschil 31/12	-3,70%
Koersverschil 1 jaar	+4,46%



Belgische meerwaarde- belasting

De
Belegger





Brandende actualiteit: Belgische meerwaardebelasting

DB LIVE EXTRA OVER REGEERAKKOORD

- ▶ Wat betekent het regeerakkoord voor u als spaarder en belegger?
- ▶ Een debat tussen analisten van De Belegger en journalisten van De Tijd.
- ▶ Met een antwoord op uw vele vragen



Volg ook nu woensdag (12u) ook onze tweewekelijkse livestream met o.m. de tarievenoorlog!

Scan de code om DB Live Extra te herbekijken



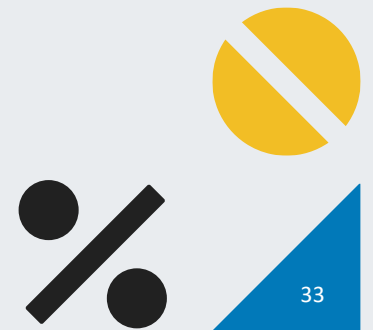


Grote krijtlijnen

- Meerwaardebelasting van 10% op financiële activa
- Vrijstelling 10.000 EUR
- Minwaarden verrekenbaar binnen het jaar en niet overdraagbaar

Ongelukkige neveneffecten!!!

- Vereenvoudiging beurstaks
- Minder papierwerk voor IPO's
- Initiatieven om spaargeld te mobiliseren



Thank you !

 LEZERSVRAGEN@BELEGGER.BE

 BELEGGER.BE

De
Belegger



Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.

