



## INHOUD

**Voorwoord** 73

Tien favorieten voor 2024

**Favorieten 2024** 74-83

FAVORIET 1: AkerBP

FAVORIET 2: Albemarle Corp

FAVORIET 3: Atenor

FAVORIET 4: D'Ieteren

FAVORIET 5: Mosaic

FAVORIET 6: Newmont

FAVORIET 7: Pan American Silver

FAVORIET 8: Sequana Medical

FAVORIET 9: Umicore

FAVORIET 10: Vodafone

**Obligaties** 84-85

Perspectieven van 5 belangrijke munten voor 2024 (USD, CAD, AUD, NZD en GBP)

**Portefeuille** 86-87

Prosus

**Vraag van de week** 88

Biotallys

## DE KOMENDE DAGEN OP WWW.TRENDS.BE/BELEGGEN

U mag analyses verwachten over:

- 7C Solarparken
- Deere & Company
- Gatos Silver
- Solaris Resources
- Tip van de week: Rockwell Automation

**CHATSESSIES: GEEN CHATSESSIES  
TUSSEN KERSTMIS EN NIEUWJAAR**

**PODCAST: DE BEURSFAVORIETEN  
VOOR 2024**

## DISCLAIMER

Nadruk verboden op welke wijze dan ook. Informatie is afkomstig van betrouwbare bronnen, maar zonder verantwoordelijkheid voor misgelopen winst of verlies bij het gebruik van die informatie.



## VOORWOORD

# Tien favoriete aandelen VOOR 2024

We presenteren onze favoriete aandelen voor 2024. De analyses vindt u verderop (zie blz.72), in alfabetische volgorde. Onze tien favorieten – vier Belgische en zes internationale – zijn onder meer geselecteerd op basis van de vrees voor een moeilijker economische omgeving, zeker in de eerste jaarhelft, waardoor de inflatie en de lange rente zullen dalen, maar de bedrijfsresultaten het risico kunnen vormen. Het zijn geen dure waarden met hoge winstverwachtingen, wel rentegevoelige aandelen en edelmetalen, en goedkope waarden, waarvan onze verwachtingen hoger liggen dan die van de markt.

**1. AkerBP:** een van de sterkste groeiverhalen in Europese olie-industrie. We mikken op een hogere olieprijs in 2024, en dan is AkerBP een veilige keuze om daarop in te zetten.  
**2. Albemarle** is de grootste westerse lithiumspeler. In 2023 is de koers onderuitgegaan

door een duik van de lithiumprijs. We denken dat het slechts een kwestie van tijd is voordat de lithiumprijs weer stijgt, gezien de gigantische uitdaging aan de aanbodzijde.  
**3. Atenor:** een van de meeste gezakte aandelen op Euronext Brussel na een zware kapitaalverhoging tegen amper 5 euro per aandeel. Daardoor noteert het aandeel ver onder de intrinsieke waarde en is er herstelpotentieel in 2024.

**4. D'Ieteren** heeft met onder meer Belron een van de meest opwindende groeiverhalen op Euronext Brussel in portefeuille. De recente goede resultaten, de gunstige perspectieven en de relatief lage waardering geven het aandeel recht op een koersrally in 2024.

**5. Mosaic:** een van de grotere Noord-Amerikaanse meststoffenbedrijven. De koers is in 2023 zwaar terugggevallen door lage granenprijzen. Dat was een overdreven reactie. We mikken op een stevig herstel in 2024.

**6. Newmont:** de grootste goudproducent presteerde in 2023 liefst 25 procent zwakker dan het gemiddelde van de goudmijnsector door de overname van Newcrest Mining. De negatieve elementen van 2023 vallen één voor één weg in 2024, zodat een stevige inhaalbeweging in de kaarten zit.

**7. Pan American Silver:** de kwaliteit van de activa is verbeterd met de toevoeging van de activa van Yamana Gold. Er is een aantrekkelijke pijplijn van nieuwe projecten. Het is een koopje in het licht van de hogere prijzen voor edelmetalen in 2024.

**De selectie is onder meer gemaakt op basis van de verwachting dat de lange rente in 2024 zal dalen.**

**8. Proximus** leverde de afgelopen vijf jaar een zeer slechte beursprestatie, maar het keerpunt lijkt bereikt met de intrede van de Franse waardebelegger Xavier Niel. De internationalisering, die de afhankelijkheid van de mature Belgische markt zal minderen, is een gamechanger.

**9. Umicore** heeft hard gewerkt om het risicoprofiel van de beloftevolle batterijmaterialen divisie te verminderen en een pak twijfels te doen verdwijnen. Dat kan in 2024 tot een heropstanding van het aandeel leiden.

**10. Vodafone:** de grote telecomspeler is de afgelopen weken naar een dieptepunt gezakt. De sector is uitgespuwd, het aandeel ook, terwijl er heel wat lichtpuntjes zijn. Vodafone is een forse herstellkandidaat. **📌**

## FAVORIET 1: AKERBP

## Mikken op hogere olieprijsen

AkerBP is een ambitieuze Noorse olie- en gasproducent, die uitsluitend actief is in de Noorse wateren. Het bedrijf ontstond in 2016 uit de fusie van Det Norske met de Noorse olie-activiteiten van BP (BP Norge). Sindsdien zijn het bekende Noorse investeringsfonds Aker ASA als voormalige hoofdaandeelhouder van Det Norske en BP verankerd in het kapitaal van AkerBP. Daar kwam eind 2021 nog een sterke derde partij bij, dankzij de overname van de olie- en gasactiviteiten van Lundin Energy. Sindsdien houden Aker ASA (21%), BP (16%) en de Lundin-familie (via Nemesia; 14%) samen de helft van het kapitaal aan.

### Olie vertegenwoordigt 85 procent van de groepsproductie bij AkerBP.

Dankzij die transacties klom de bescheiden productie van 5.000 vaten olie-equivalent per dag in 2013 tegen 2021 naar 210.000 vaten olie-equivalent, om na de Lundin-transactie nogmaals te verdubbelen. De rode draad doorheen het fenomenale groeitraject is het gigantische olie- en gasveld Johan-Sverdrup, waarin AkerBP een belang van 31,6 procent heeft. Het draagt sinds de start van de tweede productiefase eind 2022 circa 240.000 vaten olie-equivalent per dag bij aan de groepsproductie. De groep mikt na een transitieperiode weer op productiegroei vanaf 2027. AkerBP heeft bovendien de ambitie

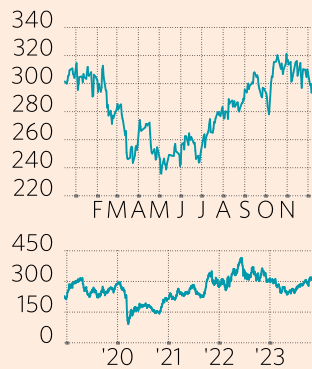
tegen 2030 netto volledig CO2-neutraal te produceren.

### Terugblik op 2023

AkerBP kan tevreden terugblikken. De Noren mikten op een gemiddelde dagproductie van 430.000 à 460.000 vaten olie-equivalent tegen een gemiddelde productiekostprijs van 7 à 8 dollar per vat. De productieverwachting is twee keer opgetrokken, tot nu 455.000 à 465.000 vaten. De prognose voor de productiekostprijs is twee keer verlaagd, naar nu 6 à 6,5 dollar. Dat kon dankzij de bijdrage van de overgenomen activa van Lundin, vooral het belang van 20 procent in Sverdrup, en de hoger dan verwachte productie. Bovendien is eind oktober, vijf maanden eerder dan verwacht, de productie opgestart in het Kobra East & Gekko-project, het grootste van in totaal vijf ontwikkelingsprojecten die tussen 2023 en 2025 opstarten. De groep blijft ook investeren in exploratie. Dat leverde dit jaar twee nieuwe ontdekkingen op.



### AKERBP



**Koers:** 300,1 NOK

**Ticker:** AKERBP NO

**ISIN-code:** NO0010345853

**Markt:** Oslo

**Beurskapitalisatie:** 188 miljard NOK

**K/w 2022:** 9,6

**Verwachte k/w 2023:** 8,3

**Koersverschil 12 maanden:** +1%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -4,6%

### Verwachtingen voor 2024

We verwachten dat de Noren de uitgestippelde strategie voortzetten. De productie zal wellicht wat terugvallen

tegenover 2023. De productiekostprijs en de CO2-uitstoot blijven laag. We verwachten ook vooruitgang in de nieuwe projecten. In eerste instantie het afwerken van de twee lopende projecten op de korte termijn (Hanz gaat in productie in 2024 en Tyrving in 2025), maar vooral ook progressie voor de grootste nieuwe projecten die in 2027 in productie zullen gaan: Valhall (investering van 5,5 miljard dollar) en Yggdrasil (10,7 miljard dollar). Tot slot mikken we op een verhoging van het dividend met 5 procent tot circa 2,31 dollar per aandeel, of een brutorendement van ruim 8 procent.

### Waarom een favoriet?

We verwachten een herstel van de olieprijsen na de terugval van de voorbije maanden van afgerond 90 naar 70 dollar per vat. De olieproducerende landen zullen met productiebeperkingen de prijzen blijven ondersteunen. Bovendien moeten de Verenigde Staten vroeg of laat hun historisch lage strategische oliereserves aanvullen. Enkel een zware recessie zou dat scenario doorkruisen. AkerBP zal profiteren van het herstel, vermits olie circa 85 procent van de groepsproductie vertegenwoordigt. Het aandeel lag in de weegschaal met Schlumberger, maar AkerBP zorgt bijkomend voor muntdiversificatie met de Noorse kroon, die normaal moet profiteren van stijgende olieprijsen. **i**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEENEN OP INSIDEBELEGGEN.BE  
OP 11 DECEMBER

FAVORIET 2: ALBEMARLE CORP.

## Mikken op herstel lithiumprijs

**A**lbemarle Corporation is een producent van speciaalchemische producten, gespecialiseerd in de ontwikkeling en de productie van hoogwaardige materialen. Als 's werelds grootste lithiumproducent wordt de prominente positie van Albemarle versterkt door de toegenomen vraag naar batterijen voor elektrische voertuigen. Met een schuldgraad (netto financiële schuld/ebitda) van 0,6 hoeven we ons over de schuldpositie weinig zorgen te maken. Het is een stabiel bedrijf dat groeit door de economische cycli heen. Al 29 jaar verhoogt het elk jaar het dividend.

**Lithiumschaarste dreigt de komende vijf tot tien jaar een reëel probleem te worden, en dat lijkt ons uitstekend nieuws voor Albemarle.**

### Terugblik op 2023

Albemarle bracht zijn aandeelhouders weinig vreugde. Sinds de piek van bijna twee jaar geleden is de koers meer dan gehalveerd, net als de prijs van lithium in die periode. Door de eerdere hype en de iets trager dan verwachte wereldwijde groei in de uitrol van elektrische wagens is tijdelijk een overaanbod aan lithium ontstaan. De koersdaling heeft niets met het bedrijf zelf te maken en alles met die prijsdaling. Enerzijds is het zorgwekkend dat de vraag naar elektrische auto's aan het inzakken is, maar anderzijds bepalen steeds meer

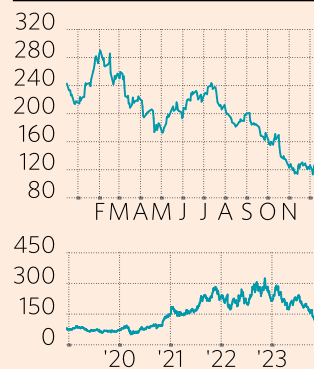
landen concrete momenten waarop alleen nog maar elektrische auto's mogen rijden.

### Verwachtingen voor 2024

We denken dat er in 2024 een normalisering van de bevoorrading komt. In april 2023 kondigde Chili, het land met de grootste lithiumvoorraden (maar niet de grootste jaarlijkse productie, dat is Australië), aan dat het zijn lithiumindustrie zou nationaliseren, om de eigen economie te stimuleren en het milieu te beschermen. De koers van Albemarle ging hard onderuit.

De Chileense overheid voegde er snel aan toe dat ze de afspraken met Albemarle zou nakomen. In tegenstelling tot koperbedrijven, die in Chili onbeperkte concessies krijgen, werkt Albemarle al met gedefinieerde contracten met strenge productiequota. Het contract van Albemarle wordt mogelijk in 2043 niet verlengd. Chili heeft een vrijhandelsovereenkomst met de Verenigde

### ALBEMARLE



**Koers:** 125,35 dollar

**Ticker:** ALB US

**ISIN-code:** US0126531013

**Beurs:** New York

**Beurswaarde:** 14,81 miljard dollar

**K/w 2022:** 5

**Verwachte k/w 2023:** 7,5

**Koersverschil 12 maanden:** -48%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -41%

**Dividendrendement:** 1,1%

Staten en profiteert daardoor mee van het groene stimuleringsprogramma van president Joe Biden. Dat is ook een stok achter de deur, mocht Chili de Amerikaanse

belangen willen schaden door contracten niet meer te eerbiedigen. Het management lijkt geen risico in Chili te zien.

### Waarom een favoriet?

We denken dat het een kwestie van tijd is voordat de prijs van lithium weer hoger schiet. Daar zou Albemarle enorm van profiteren. Het bedrijf denkt dat het de lithiumomzet in de komende vijf jaar met 20 à 30 procent per jaar kan laten groeien. Voor de vergroening van het transport is lithium een essentiële grondstof, onmisbaar in de krachtige batterijen van auto's, laptops, smartphones, powerbanks enzovoort. De meeste rapporten gaan uit van een verviervoudiging van de vraag naar lithium tegen 2030. Om aan die vraag te kunnen voldoen, staat het aanbod wel voor een gigantische uitdaging. Er is wereldwijd voldoende lithium, maar om het economisch verantwoord te exploiteren, komt maar een klein deel van de voorraad in de grond in aanmerking. Er worden nieuwe batterijfabrieken gebouwd zonder dat de aanvoer van lithium verzekerd is. Ook de bestaande producenten hebben maar een beperkte pijnpijn aan nieuwe projecten. Schaarste dreigt dus de komende vijf tot tien jaar een reëel probleem te worden, en dat lijkt ons uitstekend nieuws voor Albemarle, dat we nu tegen een zeer redelijke koers kunnen oppikken. **t**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEENEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 11 DECEMBER





## FAVORIET 3: ATENOR

## De bodem is bereikt

**A**tenor is een vastgoedontwikkelaar met een lange staat van dienst. De portefeuille bevat maar liefst 34 projecten, verspreid over 1,2 miljoen vierkante meter, in tien landen en veertien steden. In 2016 rolde Atenor een ambitieus internationaal groeiplan uit dat de portefeuille in vijf jaar tijd bracht van 600.000 naar 1.200.000 vierkante meter. Dat plan heeft de groep weggehaald van de historische as Brussel-Luxemburg (eind 2020 nog 29% van de portefeuille) om meer te focussen op Centraal-Europa en andere Europese steden als Parijs, Düsseldorf en Lissabon. De bedoeling was om sneller en meer te ontwikkelen en niet langer 40 miljoen euro bruto-winst per jaar te genereren zoals in 2013-2016, maar 160 miljoen euro in de periode 2022-2026. De coronacrisis en later de galopperende inflatie en stijgende rente hebben daar een stokje voor gestoken.

**Atenor is wel heel diep teruggevallen tegenover de intrinsieke waarde.**

## Terugblik op 2023

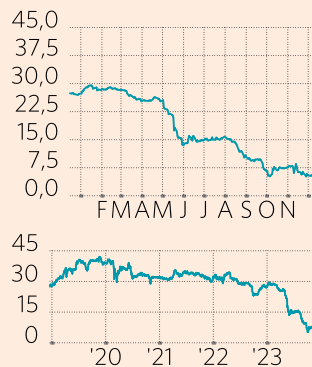
Het was een moeilijk jaar. De beurskoers ging 80 procent lager, toen de ontwikkelaar een zware kapitaalverhoging met voorkeurrecht (3 voorkeurrechten voor 13 aangeboden aandelen) tegen slechts 5 euro per aandeel moest doorvoeren. Eerst leek er weinig aan de hand, ondanks de oplopende rente. In het voorjaar werd nog beslist het

dividend naar gewoonte met 5 procent te verhogen, van 2,54 naar 2,67 euro bruto per aandeel. Op 17 mei barstte de bom, toen werd gesproken over een 'vastgoedcrisis' en de noodzaak om kapitaal op te halen. Pas in de late herfst haalde de groep de 180 miljoen euro bij elkaar die haar door de crisis moest loodsen. De halfjaarcijfers bevestigden waarom de kapitaalverhoging noodzakelijk was. Atenor leed een zwaar verlies van 53,8 miljoen euro (-7,99 euro per aandeel). Het oplopen van de netto financiële schuld tot 895,6 miljoen euro tegenover een kaspositie van 24 miljoen euro gaf aan dat de balans scheef zat en moest worden rechtgetrokken, met een forse kapitaalverhoging. Het mag duidelijk zijn dat het schrappen van het dividend de enig mogelijke beslissing is voor het management over het boekjaar 2023.

## Verwachtingen voor 2024

Atenor moet bewijzen dat het nog altijd in staat is projecten

## ATENOR



**Koers:** 5,48 euro

**Ticker:** ATEB BB

**ISIN-code:** BE0003837540

**Markt:** Euronext Brussel

**Beurskapitalisatie:** 217,0 miljoen euro

**K/w 2022:** -

**Verwachte k/w 2023:** -

**Koersverschil 12 maanden:** -81%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -80%

**Dividendrendement:** -

te verkopen en uit de rode cijfers te komen in het boekjaar 2024. Door deals te realiseren zal het beleggers moeten overtuigen dat de waarde van de groep hoger is dan de

huidige beurswaarde. Sinds de uitbraak van de coronacrisis hoeft de groep geen stevige winsten meer kunnen realiseren. Eerst was er de twijfel over de kantorenmarkt, toen werknemers gedwongen thuis moesten werken. Zeker de grote firma's bouwen de beschikbare kantoorroimte af, maar ze nemen in de eerste plaats afscheid van oude, grote ruimtes. Atenor heeft al langer ingezet op moderne, energiezuinige kantoorroimtes, maar het moet ook vaststellen dat er mede door de hoge rente een koperstaking is in de kantorenmarkt.

## Waarom een favoriet?

We mikken op het verdere herstel van de vastgoedaandelen in 2024, gedragen door een dalende langetermijnrente. Door de specifieke crisis bij Atenor moet het aandeel nog aan het herstel beginnen. Door de gedwongen kapitaalverhoging is de beurskoers richting 5 euro gezakt. Het aandeel is daarvoor wel heel diep teruggevallen tegenover de intrinsieke waarde. De minste tekenen van een heropleving of het realiseren van enkele projecten zouden het aandeel naar een herstelfase moeten brengen. We wijzen wel op het bovengemiddelde risico van deze belegging, omdat de balans nog altijd heel veel schulden bevat. Anderzijds is het herstelpotentieel voor 2024 wel bovengemiddeld. **i**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** hoog

**Rating:** 1C

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 12 DECEMBER



## FAVORIET 4: D'IETEREN GROUP

## Stevig ondergewaardeerd

D'Ieteren Group bolt als ge-diversifieerde holding op vier wielen. Het belang van 50,1 procent in Beltron blijft het goudhaantje van de groep en levert ongeveer twee derde van de beurswaarde van 8,5 miljard euro. Ook het volle dochterbedrijf D'Ieteren Auto, het belang van 92 procent in het Franse PHE en het belang van 40 procent in TVH (twee verdelers van voertuigonderdelen) dragen bij aan de resultaten en de waarde van de holding. Enkel Moleskine blijft door slechte resultaten het vijfde wiel aan de wagen, maar dat belang is bijna verwaarloosbaar geworden. Het management is nog op zoek naar enkele bijkomende investeringen. De recente daling van de waarderingen op de durfkapitaalmarkten biedt in 2024 wellicht nieuwe kansen om te investeren in een zesde of zevende wiel.

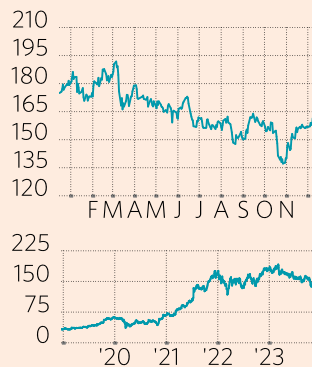
**Opnieuw zullen de resultaten van Beltron beslissen of 2024 een goed of een zeer goed jaar wordt.**

### Terugblik op 2023

D'Ieteren Group zette in 2023 sterke resultaten neer. De aangepaste groepswinst steeg in de eerste helft met 46 procent. In de tweede helft wordt een vertraging van de winstgroei verwacht, maar het management rekende in september op een groepswinst van 960 miljoen euro over heel 2023. Doorgaans is het management vrij conservatief in zijn vooruitzichten, wat ruimte laat voor

een positieve verrassing. De sterke resultaten van 2023 rusten voor een groot deel op omzetgroei en betere marges bij Beltron, een wereldleider in de herstelling en vervanging van autoruiten. Het aantal herstellingen krimpt langzaam, maar de gemiddelde marge op een interventie neemt toe, omdat steeds meer autoruiten uitgerust zijn met rijkhulpsystemen. Beltron slaagt erin de hogere kosten vlot door te rekenen in de eindprijzen, terwijl een efficiëntere werking de winstmarge omhoog krikte. Dat vliegwielt van een verder stijgende omzet bij een hogere marge kan nog enkele jaren aanhouden. D'Ieteren Auto zette verrassend sterke resultaten neer, omdat het bedrijf een groter aandeel premiumwagens in de markt kon zetten. PHE leverde een mooie bijdrage aan het groepsresultaat. TVH werd getroffen door een cyberaanval, die ook de resultaten onderuithaalde, maar in 2024 zou het bedrijf weer op volle toeren draaien.

### D'IETEREN



**Koers:** 162 euro

**Ticker:** DIE:BB

**ISIN-code:** BE0974259880

**Markt:** Euronext Brussel

**Beurskapitalisatie:** 8,7 miljard euro

**K/w 2022:** 12

**Verwachte k/w 2024:** 11

**Koersverschil 12 maanden:** -10%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -10%

**Dividendrendement:** 4,4%

### Verwachtingen voor 2024

De holding gaat door op het elan van 2023. Dat betekent dat alle dochterbedrijven, Moleskine uitgezonderd, een

substantiële bijdrage kunnen leveren aan verdere winstgroei. Wellicht gaat de aangepaste groepswinst in 2024 al voorbij de grens van 1 miljard euro. Opnieuw zullen de resultaten van Beltron beslissen of 2024 een goed of een zeer goed jaar wordt voor D'Ieteren Group. De economische groeivertraging die zich in de Verenigde Staten en op andere belangrijke markten van Beltron ontvouwt, kan de winstgroei vertragen, zonder de pret te bederven. In 2024 kan de speculatie toenemen dat Beltron gedeeltelijk naar de beurs wordt gebracht.

### Waarom een favoriet?

De sterke resultaten werden in 2023 niet vertaald in een hogere beurskoers. Terwijl de aangepaste groepswinst dit jaar met ruim 30 procent zal stijgen, is de beurskoers sinds 1 januari 2023 met ruim 10 procent gedaald. Dat maakt de weg vrij voor een stevig koersherstel in 2024. Beleggers betalen 11 keer de verwachte winst voor 2024, wat weinig is voor een bedrijf met een goed trackrecord en degelijke groeivoorzichten. Het aandeel noteert met een korting van ongeveer 40 procent op de intrinsieke waarde. Die is overdreven voor een holding die beschikt over een sterke portefeuille, goed geleid wordt en een pak cash genereert die kan worden geïnvesteerd in nieuwe participaties of kan worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. **i**

**Advies:** kopen

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 12 DECEMBER



## FAVORIET 5: MOSAIC

## Herstel meststoffenprijs als katalysator

De Amerikaanse meststoffengigant Mosaic ontstond in 2004 uit een fusie van de meststoff-fabrikant IMC Global en de gewasvoedingstak van Cargill. Lange tijd vormden de potas- en fosfaatafdeling de kern van het bedrijf, maar de voorbije tien jaar bouwde de groep ook een sterke positie uit in Brazilië. Die activiteiten zijn verzameld onder de noemer Mosaic Fertilizantes en combineren eigen productiesites met een grote distributieactiviteit. Mosaic draaide in 2022 een recordjaar dankzij de enorme meststoffenprijzen-hausse aan het begin van de oorlog in Oekraïne. Daarvan blijft intussen niets meer over, maar dat is ook volledig weerspiegeld in de koers van het aandeel, die sinds de piek in april 2022 ruimschoots is gehalveerd.

## Mosaic noteert nipt onder de boekwaarde.

## Terugblik op 2023

De sterke resultaten in 2022 bleken niet voor herhaling vatbaar. Na negen maanden bedraagt de omzet 10,5 miljard dollar, een terugval met 28 procent (14,6 miljard) tegenover dezelfde periode in 2022. De terugval was het grootst in de potasafdeling (-39,2% tot 2,5 miljard dollar). Dat had gevolgen verderop in de resultatenrekening. De bedrijfswinst zakte met 74 procent tot 1,06 miljard dollar en de nettowinst

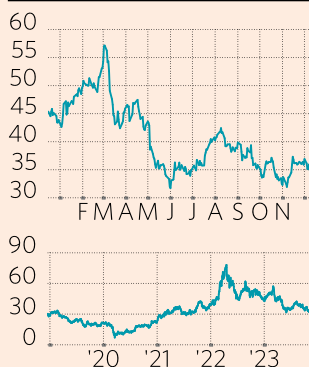
per aandeel viel terug van 8,46 dollar vorig jaar tot 2,38 dollar in 2023 (-71,9%). De verkochte volumes stegen nochtans met 6,1 procent tot 20.488 ton, maar de verkoopprijzen zakten gemiddeld met 32 tot 45 procent. Sinds het schuldenafbouwprogramma in november 2022 werd afgerond tot 3,4 miljard dollar vloeien zowat alle overblijvende vrije kasstromen terug naar de aandeelhouders. Ondanks de forse terugval dit jaar gaf Mosaic dit jaar 606 miljoen dollar uit aan de inkoop van eigen aandelen. Daarvan werden 10,7 miljoen aandelen vernietigd, of 3,3 procent. Daarnaast keerde het bedrijf een regulier kwartaaldividend van 20 dollarcent per aandeel en een eenmalig bonusdividend van 25 dollarcent uit.

## Verwachtingen voor 2024

Analisten mikken op een nettowinst per aandeel van 3,34 dollar, wat nog ruim 10 procent onder het verwachte cijfer voor 2023 ligt (3,80 dollar).



## MOSAIC



**Koers:** 35,79 dollar

**Ticker:** MOS US

**ISIN-code:** US61945C1036

**Markt:** New York

**Beurskapitalisatie:** 11,7 miljard dollar

**K/w 2022:** 3,5

**Verwachte k/w 2023:** 9,5

**Koersverschil 12 maanden:** -24%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -16%

**Dividendrendement:** 2,2%

Mosaic zal blijven investeren in hoogrenderende optimalisatie- of uitbreidingsprojecten (tot 500 miljoen dollar in 2023), al zal het investeringsbudget met 200 miljoen dol-

lar dalen in vergelijking met 2023, tot 1,1 à 1,2 miljard. Mosaic bekijkt een uitbreiding van de productiecapaciteit in de Verenigde Staten voor de MicroEssentials-fosfaatmeststof, de bouw van een productie- en distributie-faciliteit in Brazilië en de bouw van een fabriek voor gezuiverd fosforzuur als grondstof voor de snelgroeiende lithiumbatterijmarkt. We verwachten nieuwe aankondigingen bij Mosaic Biosciences, een afdeling die in 2023 werd opgericht en alle biologische producten en technologieën zal huisvesten.

## Waarom een favoriet?

Nadat de voorbije twee jaar de landbouwgronden gemiddeld te weinig werden bemest, zal de wereldwijde vraag naar potas- en fosfaatmeststoffen in 2024 terugkeren naar de recordniveaus van 2020 en 2021. Tegelijk bevinden de voorraadniveaus van de landbouwgewassen en de meststoffen zich in verhouding tot het jaarlijkse verbruik in de buurt van de laagste niveaus van de voorbije twintig jaar. De te verwachten herbevoorrading moet in combinatie met de beperkte opwaartse manoeuvreerruimte van het aanbod een herstel van de meststoffenprijzen toelaten. Het aandeel van Mosaic noteert nipt onder de boekwaarde en zal bovengemiddeld profiteren van het prijzenherstel. Bovendien zal het gulle vergoedingsbeleid voor de aandeelhouders de koers ondersteunen. **i**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEENEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 13 DECEMBER



## FAVORIET 6: NEWMONT

## Fusie creëert Newmont 2.0

Newmont Mining was al de grootste goudproducent ter wereld en wordt in combinatie met Newcrest nog een maatje groter. De activa van de Australische groep zorgen voor meer geografische diversificatie, lagere kosten, nieuwe projecten en extra reserves.

**Newmont zal de vruchten van de investeringen van 2023 plukken.**

### Terugblik op 2023

Newmont lanceerde in februari een overnamebod op Newcrest Mining, dat niet werd aanvaard. Een hoger bod drie maanden later kon wel op de goedkeuring van de Australiërs rekenen. Aandelen van een overnemer worden doorgaans afgestraft, en dat was hier niet anders. Newmont krijgt er vijf operationele mijnen en twee ontwikkelingsprojecten in een gevorderde fase bij. De overname is begin november formeel afgerond. Exclusief de nieuwe activa komt de output van Newmont dit jaar op 5,3 miljoen troyounce goud, onder de verwachte 5,5 miljoen. Dat is deels te wijten aan de maandenlange staking in de Peñasquito-mijn in Mexico. Intussen is die weer operationeel. Bij Ahafo in Ghana lag de output lager door technische problemen. De mijn zal pas in het tweede kwartaal van 2024 weer op volle capaciteit draaien. De productiekostprijs ligt na drie kwartalen in 2023 op

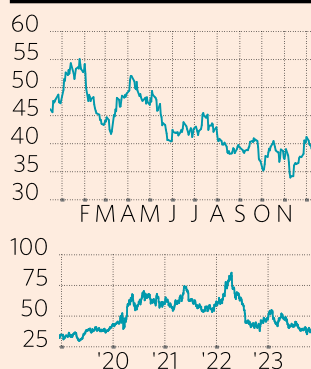
1.425 dollar, tegenover 1.209 dollar in dezelfde periode in 2022. Het vierde kwartaal brengt beterschap. Voor 2023 wordt gemiddeld op 1.400 dollar gerekend. Door de uitbreidingen bij onder meer Tanami, Boddington (beide in Australië) en Afaho liggen de investeringen hoger dan verwacht. De komende jaren zullen die lasten weer afnemen.

### Verwachtingen voor 2024

Newmont behoudt de prognoses voor 2024 tot de publicatie van de jaarcijfers in februari. Zeker is al dat de hogere productie gepaard zal gaan met een lagere productiekostprijs, wat gunstig zal zijn voor de marges. De mijnen van Newcrest dragen 2,15 miljoen troyounce goud en 300.000 pond koper bij, tegen een lagere gemiddelde productiekostprijs dan die van Newmont. Vooral de mijnen in Australië zullen het gemiddelde naar beneden halen. Toch mogen we de productiecijfers van beide groepen niet bij elkaar op-



### NEWMONT



**Koers:** 39,29 dollar

**Ticker:** NEM US

**ISIN-code:** US6516391066

**Markt:** New York Stock Exchange

**Beurskapitalisatie:** 45,3 miljard dollar

**k/w 2022:** 43,5

**verwachte k/w 2023:** 11

**Koersverschil 12 maanden:** -16%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -19,5%

**Dividendrendement:** 4%

tellen, want de fusiegroep zal activa verkopen en haar balans versterken. Newmont mikt op een opbrengst van 2 miljard dollar. Die komt boven op de verwachte kostenbesparingen van 500

miljoen dollar op jaarbasis. Newmont zal de vruchten plukken van de investeringen van 2023, waarbij de kapitaalbehoefte de komende jaren zal afnemen. De kasstromen zijn ruim positief en na het derde kwartaal bedroeg de beschikbare liquiditeit 6,2 miljard dollar. De verhouding tussen de nettoschuld en de ebitda bedraagt 0,7. Op basis van de huidige goudprijs kan de groep over twee jaar schulden-vrij zijn.

### Waarom een favoriet?

Het aandeel deed het dit jaar 25 procent minder goed dan de Van Eck Gold Miners-index, de referentie-index onder de goudmijnbedrijven. Daardoor is de waardering teruggelopen naar minder dan 8 keer de verwachte kasstroom, terwijl de vooruitzichten voor 2024 en verder met de activa van Newcrest beduidend verbeterd zijn. Verschillende elementen die in 2023 een negatieve impact hadden op de koers, waren tijdelijk en zullen volgend jaar wegvallen. Aandeelhouders mogen bovendien een hoger dividend verwachten. Newmont vult het basisdividend van 1 dollar per aandeel aan met een extra dividend op basis van de huidige goudprijs. Momenteel bedraagt de uitkering 1,6 dollar op jaarbasis, tegen de huidige koers goed voor een rendement van 4 procent. Bij een goudprijs van 2.000 dollar loopt de uitkering op naar 2 tot 3 dollar per aandeel. De sterke balans laat ook ruimte voor een aandeleninkoop. **i**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 13 DECEMBER

## FAVORIET 7: PAN AMERICAN SILVER

## Winstmarges lopen op

Pan American Silver (PAAS) is een goud- en zilverproducent met hoofdzetel in Canada en activa over het hele Amerikaanse continent: Peru (24% van de omzet), Chili (21%), Mexico (16%), Brazilië (14%), Argentinië (13%), Canada (9%) en Boliviaë (3%). PAAS beschikt nog over verschillende projecten met toekomstig productiepotentieel, waar de markt om uiteenlopende redenen nog geen waarde aan toebedeelt.

**De marge moet in 2024 beduidend hoger uitkomen dankzij hogere prijzen en lagere kosten.**

## Terugblik op 2023

Het voorbije jaar stond in het teken van uitbreiding. Samen met Agnico-Eagle Mines nam PAAS Yamana Gold over, waarna de activa werden verdeeld. PAAS kreeg er vier producerende mijnen bij: Jacobina (goud) in Brazilië, Cerro Moro (goud en zilver) in Argentinië, El Peñon (goud en zilver) in Chili en Minera Florida (goud, zilver en zink) in Chili. De nieuwe activa zijn goed voor een verdere diversificatie en productiegroei. De overgenomen mijnen zullen ook een gunstige impact hebben op de productiekosten. PAAS heeft dit jaar niet-kernactiva verkocht om de kas te spekken en op de grotere projecten te focussen. De zilveroutput zal in 2023 aan de onderkant van de prognose uitkomen door de lagere productie in de La Colorada-mijn in Mexico.

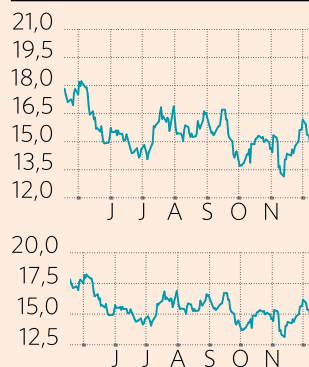
Daar zijn de rijke ertslagen door een defect aan de ventilatieschacht tijdelijk niet toegankelijk. De enige, tijdrovende oplossing is de installatie van een nieuwe ventilatieschacht. Tot midden volgend jaar zal de productiecapaciteit van de mijn niet helemaal benut kunnen worden. De productieprijs van zilver lag in 2023 vrij hoog, zodat de marge aan de lage kant is. Bij goud is dat probleem er niet, dankzij de hogere prijzen en de betere kostencontrole.

## Verwachtingen voor 2024

Als gevolg van de overname mikt PAAS op 40 tot 60 miljoen aan kostenbesparingen op jaarbasis. Inclusief de nieuwe activa zal de productie van goud met de helft toenemen; die van zilver zal zelfs verdubbelen. Bovendien moet La Colorada in de tweede jaarhelft weer op normale capaciteit draaien. Verder verwachten we nieuws over het uitbreidingsproject La Colorada Skarn,



## PAN AMERICAN



**Koers:** 14,63 dollar

**Ticker:** PAAS US

**ISIN-code:** US6516391066

**Markt:** New York Stock Exchange

**Beurskapitalisatie:** 5,3 miljard dollar

**K/w 2022:** -

**Verwachte k/w 2023:** 17,5

**Koersverschil 12 maanden:** -11%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -15%

**Dividendrendement:** 2,7%

dat naar schatting over 94,4 miljoen troyounce aan zilverreserves beschikt. Ook bij Jacobina, Minera Florida en Cerro Moro zijn uitbreidingsplannen gepland.

De marge moet in 2024 beduidend hoger uitkomen dankzij hogere prijzen en lagere kosten. De inflatie aan de kostenzijde zal stilaan afnemen en bij de grootste twee mijnen zullen de kosten volgend jaar lager uitkomen. Met wat geluk komt er in 2024 ook nieuws over het Escobal-project in Guatemala. Die mijn produceerde vroeger 20 miljoen troyounce zilver per jaar tegen een lage kostprijs, maar staat al sinds 2017 op non-actief na protesten van de lokale Xinka-gemeenschap. PAAS volgt nu een verzoeningstraject, dat beide partijen dichter bij elkaar moet brengen. Na de consultatiefase geeft het ministerie van Landbouw zijn bevindingen door aan het hooggerichtshof van Guatemala, dat daarna een beslissing neemt over de heropening van de mijn.

## Waarom een favoriet?

PAAS is financieel gezond. Er zijn positieve kasstromen en de nettoschuld blijft met minder dan 500 miljoen dollar binnen de perken. Bovendien zijn de vooruitzichten voor de goud- en zilverprijzen gunstig zodra de inflatie en de rente weer in dalende lijn gaan. PAAS beschikt nog over een aantrekkelijke pijplijn van uitbreidingen en nieuwe projecten, die het zelf kan financieren. PAAS noteert nu tegen minder dan 7 keer de kasstroom. Dat is een korting van 50 procent tegenover het gemiddelde van de voorbije tien jaar. **1**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 14 DECEMBER



FAVORIET 8: SEQUANA MEDICAL

## Fors ondergewaardeerd

Sequana Medical, opgericht in 2006, noteert sinds 2019 op Euronext Brussel. De specialist in de behandeling van vochtbalansproblemen door leverziekten, kanker en hartfalen, ging naar de beurs tegen 8,5 euro per aandeel. Er lopen twee ontwikkelingsprogramma's. Het versterkt gevorderd is de behandeling met de alfapomp, een innovatief en implantaarbaar, draadloos oplaadbaar pompstelsel voor de verwijdering

**De waarschijnlijke terugval op korte termijn weegt niet op tegen het aanzienlijke opwaartse potentieel.**

van vochtophoping uit de buikholte. Het systeem is goedgekeurd in Europa, maar de focus ligt op de Verenigde Staten, waar de alfapomp het statuut van *breakthrough device* kreeg van het Amerikaanse geneesmiddelenagentschap FDA. Het tweede programma is de behandeling van hartfalenpatiënten met aanhoudende vochtophoping met DSR 2.0, het eigen gepatenteerde infusaat met een verbeterd therapeutisch en veiligheidsprofiel. Voor beide programma's wordt 2024 cruciaal.

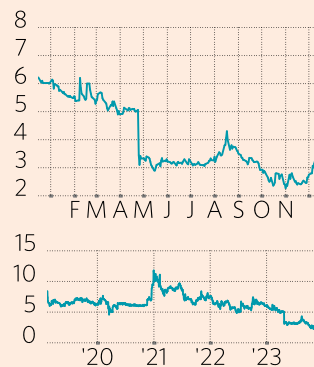
### Terugblik op 2023

Operationeel boekte het bedrijf een uitstekende vooruitgang. In februari werden de dierenproeven met DSR 2.0 succesvol afgerond. Het was de laatste schakel voor de indiening van een aan-

vraag voor de opstart van Mojave, de eerste Amerikaanse studie naar hartfalenpatiënten met DSR 2.0. Intussen zijn de eerste resultaten van de eerste drie patiënten bekend. Die bevestigen de uitstekende resultaten uit de vorige Red Desert- en Sahara-studies met DSR1.0 en daardoor het perspectief op een vernieuwende behandeling op een miljardenmarkt. Een veiligheidscomité zal begin 2024 oordelen of het tweede deel van de studie met dertig patiënten mag starten. Voor het leverprogramma met de alfapomp werden de laatste voorbereidingen getroffen voor de indiening van de goedkeuringaanvraag bij de FDA. Er werden sterke bijkomende opvolgdata vrijgegeven uit de Amerikaanse Poseidon-studie. Daarnaast waren er positieve resultaten uit een onafhankelijke voorkeurstudie naar een implantaarbare pomp ter vervanging van de standaardbehandeling (paracentese) voor patiënten met wederkerende



### SEQUANA



**Koers:** 3,71 euro  
**Ticker:** SEQUA BB  
**ISIN-code:** BE0974340722  
**Markt:** Euronext Brussel  
**Beurskapitalisatie:** 104,8 miljoen euro  
**K/w 2022:** -  
**Verwachte k/w 2023:** -  
**Koersverschil 12 maanden:** -42%  
**Koersverschil sinds jaarbegin:** -39%  
**Dividendrendement:** -

vochtophoping door levercirrose. Ondanks al dat goede nieuws en de recente herstellerrally noteert het aandeel 40 procent lager dan eind 2022. Dat heeft te maken met de krappe financiering, die

vanaf de te beperkte kapitaalverhoging in april van 15,8 miljoen euro tegen 3,55 euro per aandeel extra druk zette op de koers.

### Verwachtingen voor 2024

Aangezien er nog cash is tot het eerste kwartaal, moet Sequana Medical snel extra financiering ophalen. Het bedrijf mikt op een bedrag tot 30 miljoen euro. Na de goedkeuring door het veiligheidscomité start het tweede deel van Mojave normaal in het eerste kwartaal. In de tweede jaarhalf krijgen we cruciale tussentijdse resultaten, voor het eerst met een placebogroep. Bij de alfapomp is het uitkijken naar de goedkeuringsbeslissing door de FDA, allicht in de tweede jaarhalf. Mogelijk volgt in de aanloop daarnaar een Amerikaanse beursnotering.

### Waarom een favoriet?

Na drie slechte beursjaren verwachten we dat de markt in 2024 niet langer de sterke operationele ontwikkelingen zal negeren. De twee potentiële koerstriggers in de tweede jaarhalf maken dat bij een gunstige uitkomst bijna onvermijdelijk. De waarschijnlijke terugval op korte termijn door de financieringsbehoefte weegt niet op tegen dat aanzienlijke opwaartse potentieel. We gaan ervan uit dat het fors ondergewaardeerde aandeel in 2024 zal worden opgepikt door Amerikaanse investeerders. **t**

**Advies:** koopwaardig  
**Risico:** hoog  
**Rating:** 1C

VERSCHEEN OP INSIDEBELEGGEN.BE  
 OP 14 DECEMBER

## FAVORIET 9: UMICORE

## Instapkans voor de lange termijn

De materialengroep Umicore is actief op drie fronten. In zijn grootste divisie maakt het bedrijf katalysatoren voor voertuigen. Die activiteit was in de eerste helft van 2023 goed voor 46 procent van de omzet en 40 procent van de bedrijfscashflow. Een tweede divisie huisvest de recyclage van edelmetalen uit afgedankte elektronica en andere industriële afvalstromen. De derde divisie werkt onder de noemer energie- en oppervlaktetechnologie, met de productie van batterijmaterialen voor de elektrische auto als belangrijkste activiteit.

**Het winstherstel zal vooral moeten komen van de recyclagedivisie als de edelmetaalprijzen herstellen.**

## Terugblik op 2023

Umicore heeft een moeilijk jaar achter de rug. De bedrijfscashflow zal met ongeveer 10 procent gedaald zijn tegenover 2022. De resultaten van de recyclagedivisie stonden stevig onder druk door de prijsdalingen van de edelmetalen die Umicore recycleert. Vooral de prijzen voor rhodium en palladium namen een diepe duik. In de eerste helft van 2022 was een kilo rhodium gemiddeld 505.000 euro waard, nu is dat 142.000 euro. De prijzen voor palladium vertoonden een vergelijkbaar verloop. De bedrijfscashflow van die divisie daalde dit jaar tot onder het niveau van 2022, maar bleef boven de historisch gemiddelde

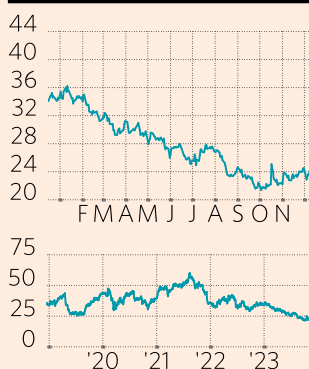
niveaus van voor 2020.

De katalysatorendivisie was dit jaar de sterkhouder. De resultaten werden gedragen door het stijgende marktaandeel op de automarkt, die in 2023 herstelde.

De winstbijdrage van de batterijdivisie is voorlopig beperkt door de lage verkoopvolumes en de hoge investeringskosten in capaciteitsuitbreidingen. In het najaar kon Umicore een pak twijfels van tafel vegen. Het orderboek dikte flink aan tot 270 gigawattuur tegen 2030. De ambitie is tegen 2030 voor 400 gigawattuur onder contract te hebben. Umicore bevestigde ook dat het op die contracten een marge van minstens 25 procent zal verdienen op het niveau van de bedrijfscashflow vanaf 2026. Ook de financiering van de omvangrijke uitbreidingsinvesteringen werd een minder zware dobber, want voor de periode 2022-2026 dalen de investeringen van 5 miljard naar 3,8 miljard euro, onder meer dankzij royale subsidies van de Canadese overheid.



## UMICORE



**Koers:** 24

**Ticker:** UMI

**ISIN-code:** BE0974320526

**Markt:** Euronext Brussel

**Beurskapitalisatie:** 5,92 miljard euro

**K/w 2023:** 12

**Verwachte k/w 2024:** 12

**Koersverschil 12 maanden:** -29%

**Koersverschil sinds jaarbegint:** -32%

**Dividendrendement:** 3,3%

## Verwachtingen voor 2024

2024 belooft een herstel van de winstgevendheid. De katalysatorendivisie gaat door op haar elan dankzij de sterke

marktpositie. Voor de batterijdivisie is het ergste achter de rug, maar ze zal pas vanaf 2026 een stevige winstmotor worden. Wellicht kan Umicore volgend jaar ook extra contracten aankondigen. Maar het winstherstel zal in 2024 vooral moeten komen van de recyclagedivisie als de edelmetaalprijzen herstellen. De prijzen van rhodium en palladium zijn gedaald tot hun historisch gemiddelde niveaus van voor 2020. De forse prijsspieken van de voorbij twee jaar zijn volledig afgeroomd. Een prijsherstel kan langzaam verlopen.

## Waarom een favoriet?

Het slechte nieuws van 2023 is stevig in de koers verrekend. De lagere edelmetaalprijzen en de moeilijke kinderjaren van de batterijdivisie stuurden de koers dit jaar ruim 30 procent lager. Door die afstraffing is het aandeel goedkoop gewaardeerd, ook omdat beleggers het goede nieuws van het najaar nog niet belonen. De koers-winstverhouding is gedaald tot 12. Door het dikker wordende orderboek voor batterijmaterialen en de belofte van een behoorlijke winstgevendheid van die divisie vanaf 2026 is het risicoprofiel van de resultaten gevoelig gedaald. Een herstel van de edelmetaalprijzen impliceert dat ook de resultaten opnieuw met groei kunnen aanknopen. De relatief lage koers biedt beleggers een mooie instapkans voor de lange termijn. 📌

**Advies:** kopen

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 15 DECEMBER

FAVORIET 10: VODAFONE

## Sentiment op een dieptepunt

Vodafone is een reus in vaste en mobiele communicatie, die actief is op veertien markten in Europa en Afrika. Er zijn drie afdelingen: Europe Consumer levert iets meer dan de helft van de omzet, de zakelijke tak Vodafone Business ruim een kwart en Africa Consumer is goed voor 17 procent.

**Zelfs na een verwachte dividendverlaging blijft het rendement nog heel hoog.**

### Terugblik op 2023

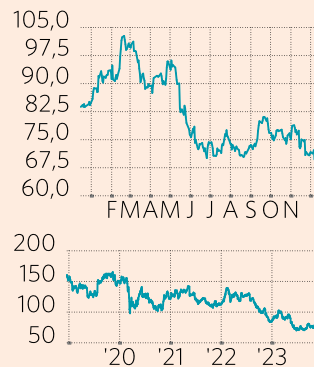
Operationeel ging het in 2023 voorzichtig beter met de Britse telecomgroep, maar de aandeelhouders hadden minder reden tot juichen. De koers daalde naar het laagste niveau sinds 1997. Hij staat meer dan 90 procent onder de top van maart 2000, toen Vodafone zijn Duitse sectorgenoot Mannesmann kocht en even het meest waardevolle bedrijf van Europa was. Er is intussen veel gebeurd, maar voor beleggers telt de toekomst. Vodafone lanceerde in 2023 een herstructureringsprogramma, waarmee het de komende drie jaar 1 miljard euro wil besparen. Het personeelsbestand krimpt van 90.000 naar 79.000 mensen, en de groepsstructuur wordt vereenvoudigd. Activa die onvoldoende rendement halen zonder vooruitzicht op beterschap op korte termijn, worden afgestoten. Vodafone verkocht al activa op kleine markten als Hongarije en Ghana, maar de meest in het oog springende ver-

koop was die van de Spaanse activa (9% van de omzet) aan Zegona Communications. De overnemer betaalt in eerste instantie 4,1 miljard euro, maar dat zal nog oplopen, want Vodafone ontvangt nog gedurende een bepaalde periode 110 miljoen euro per jaar voor het gebruik van de merknaam Vodafone en de verkoop van smartphones. Vodafone wil ook zijn activiteiten in het Verenigd Koninkrijk (15% van de groepsomzet) samenvoegen met die van Three UK (Hutchison). Die combinatie zou de grootste worden van het Verenigd Koninkrijk. De transactie wacht op goedkeuring van de Britse mededingingsautoriteiten.

### Verwachtingen voor 2024

Vodafone hoopt in 2024 een oplossing te vinden voor zijn Italiaanse activa, die ook in de etalage staan. Ze vertegenwoordigen 11 procent van de omzet, maar de winstgevendheid is ondermaats. Vodafone weigerde al een bod van 11 mil-

### VODAFONE



**Koers:** 67,03 pence

**Ticker:** VOD LN

**ISIN-code:** GB00BH4HKS39

**Markt:** London Stock Exchange

**Beurskapitalisatie:** 18,6 miljard pond

**k/w 2023:** 7,5

**verwachte k/w 2024:** 7

**Koersverschil 12 maanden:** -23%

**Koersverschil sinds jaarbegin:** -22%

**Dividendrendement:** 11,6%

jard euro van het Franse Iliad. Voorts is het uitkijken naar een herstel van de activiteiten in Duitsland, met bijna een derde van de groepsomzet veruit de belangrijkste markt voor Vodafone. In het vorige

kwartaal steeg daar de omzet en stabiliseerde de winst. Vodafone verwacht voor het boekjaar 2023-2024 een aan- gepaste bedrijfswinst (ebitda) van 13,3 miljard euro en een vrije kasstroom van 3,3 miljard. Door de verkoop van activa zakte de schuld naar 36,2 miljard euro, of 2,7 keer de ebitda. Dat is nog zonder de verkoop van de Spaanse activa.

De beleggers kijken ook uit naar de evolutie van het dividend. Dat bedroeg vorig jaar 0,09 euro per aandeel. Voor dit boekjaar wordt 0,08 euro verwacht. Een tussentijds dividend van 0,045 euro wordt uitgekeerd op 2 februari.

### Waarom een favoriet?

Het sentiment ten aanzien van de telecomsector zit op een bodem. Bij Vodafone weerspiegelt dat zich in een waardering van 3,5 keer de verwachte ebitda. Dat is goedkoop. Vodafone kan dit jaar positief verrassen met hogere marges door kostenbesparingen. Die moeten komen van het herstructureringsprogramma en een fors lagere energiefactuur. Cruciaal is wel dat het herstel op de Duitse markt doorzet. Ook de investeringslasten zullen de komende jaren afnemen. Vodafone maakt ook werk van een vereenvoudigde groepsstructuur, al is het investeringsklimaat niet optimaal voor grote transacties. Het aantrekkelijkste aan Vodafone is het rendement, dat zelfs na een verwachte dividendverlaging nog heel hoog blijft. **i**

**Advies:** koopwaardig

**Risico:** gemiddeld

**Rating:** 1B

VERSCHEENEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN  
OP 15 DECEMBER





## Munten voor 2024



Maar jaarlijkse gewoonte overlopen we tegen het jaareinde de vooruitzichten voor de belangrijkste buitenlandse munten voor de Belgische belegger. We beginnen met de Amerikaanse, Canadese, Australische en Nieuw-Zeelandse dollar en het Britse pond.

### AMERIKAANSE DOLLAR

#### Verdere verzwakking Terugblik op 2023

De Amerikaanse dollar is min of meer op het niveau van eind 2022 gebleven. Het verlies tegenover de euro sinds begin dit jaar bedraagt enkele procenten. De renteverhogingen speelden wel in het voordeel van de dollar, maar ook in de eurozone steeg de rente. Daardoor werd het krachtige optreden van de Amerikaanse centrale bank (Fed) wat getemperd. De ingrepen van de Fed hebben het gewenste effect opgeleverd, want de inflatie is in de loop van 2023 gehalveerd, terwijl de Amerikaanse economie het verrassend goed is blijven doen.

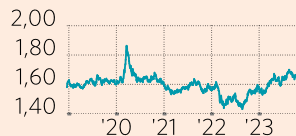
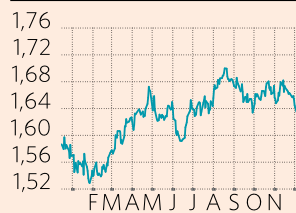
#### Verwachtingen voor de economie in 2024

We verwachten dat de economie met vertraging de negatieve gevolgen van de verschillende rentestijgingen zal ondervinden. Doorgaans werken renteverhogingen immers het sterkst in vanaf zes maanden tot een jaar. Zolang het bedrijfsleven geen echte mokerslagen krijgt, zal de werkloosheid ook in 2024 beperkt blijven. De handels- en betalingsbalans zijn al dertig jaar negatief. Dat zal in 2024 niet anders zijn. Dat de overheidsschuld groter zal worden, is geen geheim.

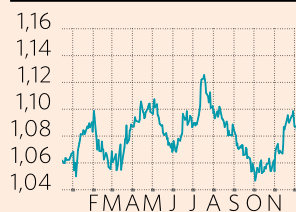
#### De verwachtingen voor de munt in 2024

Er is geen nood meer aan renteverhogingen. De leden van de centrale bank lijken nog niet volledig te weten welke weg ze voortaan moeten volgen. De meeste experts zijn het erover eens dat de rente in 2024 zal dalen. In principe zou dat in het nadeel van de dollar moeten spelen, maar in 2024 zal de rente in de eurozone en elders ook zakken. We houden dan ook rekening met

### EURAUD



### EURUSD



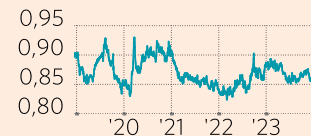
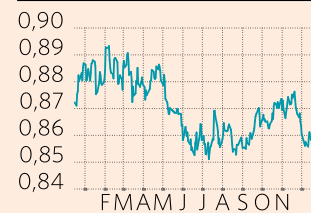
een verdere verzwakking van de dollar tegenover de euro in 2024, mede door de trend dat China en andere landen de dollar niet langer beschouwen als de belangrijkste reservemunt van de wereld. Maar we zien de greenback ook niet onderuitgaan. Daarvoor blijft de Amerikaanse dollar voor institutionele investeerders een te belangrijke vluchtmunt.

### CANADESE DOLLAR Afhankelijk van de olieprijs

#### Terugblik op 2023

Ook in Canada ging de rente sterk hoger de voorbije twee jaar. In maart 2022 bedroeg de belangrijkste beleidsrente 0,50 procent, in juli 2023 was dat 5 procent, het hoogste

### EURGBP



niveau in 26 jaar. De inflatie bestrijden met het rentewapen was ook in Canada de opdracht. De inflatie zakte van bijna 6 procent naar iets meer dan 3 procent. De Canadese dollar daalde in 2023 met 4 procent tegenover de euro. Dat is nog te danken aan een eindspurt, want twee maanden geleden bedroeg het verlies nog 6 procent. De groei van de Canadese economie vertraagde in 2023. Dat heeft veel te maken met de zwakke olieprijs, waarvan Canada sterk afhankelijk is.

#### De verwachtingen voor de economie in 2024

De inflatie is in 2023 sterk teruggedrongen, maar blijft boven 3 procent. De Bank of Canada wil ze in 2024 liefst rond 2 procent zien. Als de curve niet sneller zakt dan gehoopt, zal ze de beleidsrente van 5 procent niet snel verlagen. In het beste geval kan een renteverlaging overwogen worden vanaf de tweede helft van 2024. Intussen zullen de renteverhogingen van de voorbije maanden hun werk doen en koelt de economie verder af. Experts verwachten een trage groei van 0,8 procent in 2024. Vanaf 2025 kan het tij keren.

### De verwachtingen voor de munt in 2024

Er bestaat een sterke correlatie tussen de Canadese dollar en de olieprijs. Als de olieprijs niet stijgt, zal de munt wellicht pas op de plaats maken. Een renteverhoging zou de munt ten goede komen, maar wellicht komt die er niet meer in 2024. De munt is relatief erg cyclisch, want ze is sterk afhankelijk van de energie- en de grondstoffenprijzen. Aangezien we daar op een verbetering rekenen in 2024, zien we ook wel ruimte voor een waardestijging van de Canadese dollar.

### AUSTRALISCHE DOLLAR

#### China is een risico Terugblik op 2023

Tijdens haar recente vergadering op 5 december besliste de centrale bank van Australië (RBA) de rente onveranderd te laten op 4,35 procent. De instelling omschrijft de inflatie als gematigd, terwijl de economie zich conform de verwachtingen ontwikkelt. De RBA blijft het bestrijden van de inflatie erg belangrijk vinden. Die piekte in 2023 op zelfs 8 procent. De centrale bank streeft nog altijd naar een inflatie van 2 tot 3 procent. Daar zijn we nog ver van verwijderd. Toch blijft de economie het goed doen met een groei op jaarbasis van 2,1 procent. Net zoals de Canadese en de Nieuw-Zeelandse dollar verzwakte de Australische dollar in 2023 met meer dan 6 procent tegenover de euro.

#### De verwachtingen voor de economie in 2024

De Australische economie zal wellicht tot ver in 2024 in ongeveer het tempo van het jaar

voordien blijven groeien. Australië is rijk aan grondstoffen als steenkool, aardgas en mineralen, en het land exporteert massaal naar China, zijn belangrijkste handelspartner. Maar dat begint stilaan een probleem te worden. De RBA noemt het voor het eerst een risico. De inflatie is afgetopt, maar blijft nog altijd te hoog. De centrale bank behoudt haar doelstelling van 2 tot 3 procent tegen 2025. Ze wijst daarmee impliciet op de waarschijnlijkheid van een verdere renteverhoging. Dat kan de economie pijn doen.

#### De verwachtingen voor de munt in 2024

Als de rente in Australië nog stijgt, zou dat de Australische dollar in een gunstige positie brengen. De andere munten uit de dollarfamilie zullen niet van zo'n voordeel kunnen genieten, omdat de centrale bank van hun land de deur openhoudt voor een verlaging van de rente. Bovendien is het mikken op het herstel van de meeste grondstoffenprijzen. Dat biedt ruimte voor enige diversificatie richting een belegging in de munt. China is een risico. Dus overdrijven met posities moet u nu ook niet doen.

### NIUW-ZEELANDSE DOLLAR

#### Aan de zijlijn Terugblik 2023

De economie van Nieuw-Zeeland is in het eerste en tweede kwartaal van 2023 in een recessie beland. In de tweede jaarhelft was er enige beterschap, maar die maakt niet het hele jaar goed. De economische activiteit werd in het eerste kwartaal zwaar gehinderd door de cyclonen

Hale en Gabrielle en lerarenstakingen. Ook moest de Reserve Bank of New Zealand de rente optrekken, om de veel te hoge inflatie te bestrijden. De economie is daarna wel snel afgekoeld.

#### De verwachtingen voor de economie in 2024

Nieuw-Zeeland wordt nu geleid door een rechts-conservatieve regering onder leiding van de succesvolle zakenman Christopher Luxon. Hij beschouwt het als zijn belangrijkste opdracht om de economie weer op de rails te zetten. De kosten voor levensonderhoud moeten naar omlaag en de inflatie moet verder worden beteugeld. De centrale bank heeft midden juli 2023 besloten haar officiële rentetarief te behouden op 5,50 procent. Dat wordt wellicht ook de referentie voor 2024.

#### De verwachtingen voor de munt in 2024

De Nieuw-Zeelandse dollar werd in 2023 ruim 7 procent goedkoper tegenover de euro. De waarde van de *kiwidollar* zakt al tien jaar geleidelijk. Ook voor 2024 verwachten we geen fundamentele beterschap. De economie klautert langzaam uit een dal en de overheidsfinanciën blijven gezond. Dat is uiteraard positief. Bovendien bedraagt het rentverschil tot 2 procent tegenover Belgisch staatspapier op vijf jaar. Maar tot de huidige signalen bevestiging krijgen, blijven we aan de zijlijn staan.

### BRITS POND In het nadeel

#### Terugblik op 2023

Het Britse pond wist als een van de weinige munten stand

te houden tegenover de euro. Over een periode van vijf jaar werd het pond zelfs bijna 5 procent duurder. Toen het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie stapte op 31 januari 2020, hadden weinigen verwacht dat de munt zo sterk zou presteren. De Britse economie doet het beter dan verwacht. Veel experts waren ervan overtuigd dat de brexit een mokerslag zou geven aan het bedrijfsleven in het Verenigd Koninkrijk, maar nu blijkt dat het allemaal wel meevalt.

#### De verwachtingen voor de economie in 2024

De inflatie is sterk gezakt, maar er zullen nog inspanningen nodig zijn om de doelstelling van 2 à 3 procent te bereiken. In 2024 houden de Britten verkiezingen. Peilingen geven aan dat Labour veel kans heeft om aan de macht te komen. Doorgaans is een linkse regering geen goed nieuws voor de economie. De Bank of England voorspelt dat de Britse economie in 2024 niet zal groeien. Om niet af te glijden naar een recessie, behoort een beperkte rentedaling in de tweede helft van 2024 tot de mogelijkheden.

#### De verwachtingen voor de munt in 2024

Als de rente effectief zakt tegen eind 2024, zal het Britse pond zijn lichte rentevoordeel tegenover andere munten verliezen. Daardoor kan een neerwaartse druk op de munt ontstaan. Ook de nog steeds te hoge inflatie, de stijging van het overheidsstekort en het tekort op de lopende rekening spelen in het nadeel van het Britse pond. ①

## Nieuwe verschuivingen

**D**eze Trends Beleggen staat bijna volledig in het teken van onze tien favoriete aandelen voor 2024. Een ervan is Mosaic, waarvoor we een plaatsje reserveren in de voorbeeldportefeuille. We ruilen daarvoor Tessenderlo in. We vrezen dat het aandeel op korte termijn een achterblijver zal blijven. Een andere ruil doen we in de energiesector. Het Noorse Aker BP zit ook bij de favorieten, maar maakt al enige tijd deel uit van de voorbeeldportefeuille. We denken dat de daling van de olieprijs achter de rug is en dat we de posities weer mogen aanvullen. Hetzelfde geldt voor de oliedienstengigant Schlumberger. Vandaar de adviesverhoging naar 'koopwaardig'. Uranium was veruit het meest renderende thema in de voorbeeldportefeuille van 2023, met onder meer een koersverdubbeling bij Cameco. Ook NexGen Energy schitterde. Vandaar een gedeeltelijke verkoop van de positie. We verzilveren de

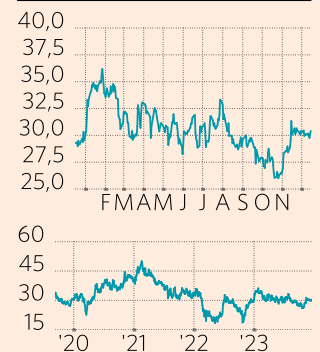
winst op de 300 aandelen die we begin april van dit jaar tegen 3,59 dollar bijkochten.

### Prosus boekt vooruitgang

Prosus heeft de eerste helft van het boekjaar tot eind maart 2024 afgesloten met een winst uit voortgezette activiteiten van 2 miljard dollar. In dezelfde periode vorig jaar was dat nog 1,1 miljard dollar. Dat betekent een stijging van de winst per aandeel met 96 procent naar 0,76 dollar. Volgens Prosus is de winstgroei te danken aan de verbeterde winstgevendheid van de e-commerce-activiteiten en bij de Chinese techreus Tencent. Bovendien kwamen de rente-inkomsten hoger uit. De onderneming verkleinde haar belang in Tencent van 26 naar 25 procent, wat 4 miljard dollar opleverde. In de nettowinst is een boekwinst van 2,9 miljard dollar opgenomen, tegenover 2,8 miljard in dezelfde periode vorig jaar. Met de opbrengst heeft Prosus eigen aandelen

ingekocht. Dat heeft geresulteerd in een positief effect van 7 procent op de intrinsieke waarde per aandeel. Met de grootschalige inkoop van aandelen wil Prosus de hoge korting op de intrinsieke waarde laten afnemen. Een andere strategische prioriteit is de verbeterde winstgevendheid van de e-commerceactiviteiten. Het brutoverlies daalde van 256 miljoen naar 36 miljoen dollar. De e-commercectak zal in de tweede helft van 2024 winst maken. De omzet steeg daar met 13 procent naar 2,6 miljard dollar, dankzij de sterke groei in lokale valuta bij marktplaatsen (+32%) en de Braziliaanse bezorgdienst iFood (+17%). In het fintechsegment steeg de omzet met 32 procent. Het resultaat verbeterde bij alle onderdelen. Dat is cruciaal, want Prosus leunt nu vooral op Tencent. De vrije kasstroom van 645 miljoen dollar bestond uit het ontvangen dividend van Tencent. De overige activiteiten hebben een negatieve kasstroom, hoewel er sprake was van een duidelijke verbetering. Vanwege de verliezen twijfelde

### PROSUS



**Prosus gaat zijn belang in Tencent dit jaar nog reduceren tot 24 procent.**

de markt over de kwaliteit van de portefeuille. Maar met de verwachte omslag naar winstgevendheid laat Prosus zien dat de hoge investeringen in zijn e-commerce-bedrijven wel vruchten afwerpen. Prosus gaat zijn belang in Tencent dit jaar nog reduceren tot 24 procent en het blijft eigen aandelen inkopen.

Het aandeel noteert nog altijd tegen een discount van ruim 40 procent. Dat komt mee door de afhankelijkheid van Tencent, dat ruwweg 80 procent van de intrinsieke waarde vertegenwoordigt. Het aandeel van Prosus blijft vooral interessant voor beleggers die met een korting in Tencent willen beleggen. Zolang Tencent zo dominant blijft, is een hoge korting gerechtvaardigd, gezien de minder sterke corporate governance in China. Wij blijven bij een neutraal advies (**rating 2B, houden/afwachten**). **T**

### NIEUWS UIT DE BEDRIJVEN

#### Basiswaarden

**7C Solarparken** trekt de jaarverwachtingen licht op en start een inkoopprogramma van eigen aandelen tegen maximaal 3,6 euro per aandeel.

**Ageas:** ondanks een rist adviesverhogingen blijft het aandeel ter plaatse trappelen.

**Cofinimmo** heeft na de verkoop van een woon-zorgcentrum 90 procent van de voorziene desinvesteringen van 300 miljoen euro in

2023 gerealiseerd.

**D'leteren** ontvangt een interim-dividend van 188 miljoen euro van zijn beglazingsdochter Belron.

#### Grondstoffen

**Sipef:** Ackermans & van Haaren maakt van de koersterugval door de vulkaanuitbarsting in Papoea-Nieuw-Guinea gebruik om zijn positie uit te breiden tot 38,3 procent. De negatieve impact van de uitbarsting op de winst van 2024 wordt geraamd op maximaal

14,7 miljoen dollar.

**NexGen Energy** verhoogt het lopende aandelenruilprogramma van 250 naar 500 miljoen Canadese dollar. Tot 30 september haalde het programma 182,1 miljoen dollar op.

**Wheaton Precious Metals** investeert 20 miljoen dollar in een royaltydeal met Vista Gold.

#### Vergrijzing

**Argenx:** partner Zai Lab meldt dat Vyvgart vanaf 1 januari is opgenomen in de

nationale lijst van terugbetaalde geneesmiddelen in China.

**Hyloris:** partner Padagis meldt de Amerikaanse goedkeuring van de Podofylox-gel, een generische variant van een middel tegen genitale wratten met een omzet in 2022 van 9 miljoen dollar.

**UCB** verkreeg de goedkeuring voor de verkoop in Europa van zilucoplan voor de spierziekte gegeneraliseerde myasthenia gravis.



## PORTEFEUILLE

<i>Basiswaarden/trackers (25,59%)</i>	<i>ISIN-code</i>	<i>AK-koers</i>	<i>Aantal</i>	<i>Munt</i>	<i>Koers</i>	<i>Waarde</i>	<i>Gewicht</i>	<i>Rating</i>	<i>Historie</i>
7C Solarparken	DE000A11QW68	2,72	750	EUR	3,45	€2.675,00	1,51	1A	41/23
Ackermans & Van Haaren	BE0003764785	142,23	20	EUR	158,10	€3.162,00	1,79	1A	49/23
Ageas	BE0974264930	41,25	100	EUR	39,62	€3.962,00	2,24	1B	37/23
Cofinimmo	BE0003593044	65,67	50	EUR	70,80	€3.540,00	2,00	1B	45/23
D'Ieteren	BE0974259880	79,54	25	EUR	170,30	€4.257,50	2,41	1A	51/23
Disney	US2546871060	106,71	45	USD	93,46	€3.842,23	2,18	1B	47/23
EVS	BE0003820371	19,09	150	EUR	28,60	€4.290,00	2,43	1A	48/23
Just Eat Takeaway	NL0012015705	35,45	160	EUR	15,09	€2.414,08	1,37	1C	43/23
Kinopolis	BE0974274061	41,18	60	EUR	43,80	€2.628,00	1,49	1B	45/23
Ontex	BE0974276082	9,63	500	EUR	7,34	€3.672,50	2,08	1B	45/23
Porsche AG	DE000PAG9113	90,52	30	EUR	81,30	€2.439,00	1,38	1A	42/23
Prosus	NL0013654783	31,73	100	EUR	30,41	€3.041,00	1,72	2B	51/23
Tessenderlo	BE0003555639	32,11	80	EUR	28,15	€2.252,00	1,28	2B	36/23
Vodafone	GB00BH4HKS39	83,43	4.000	GBX	64,72	€3.016,19	1,71	1A	51/23
<b>Grondstoffen (56,24%)</b>									
AkerBP	NO0010345853	247,43	125	NOK	299,30	€3.267,61	1,85	1B	51/23
Cameco	CA13321L1085	10,08	200	USD	44,96	€8.214,87	4,65	2B	45/23
Equinox Gold	CA29446Y5020	5,43	700	USD	4,72	€3.018,45	1,71	1C	48/23
Global X Copper Miners	IE0003Z9E2Y3	25,59	150	EUR	24,66	€3.699,00	2,09	2B	43/23
Global X Lithium & Battery	IE00BLCHJN13	7,96	750	EUR	7,95	€5.964,00	3,38	1B	47/23
Global X Silver Miners	IE000UL6CLP7	11,49	1.000	EUR	11,58	€11.576,00	6,56	1A	46/23
Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	167,43	30	EUR	172,18	€5.165,40	2,93	1B	41/23
iShares Silver Trust		21,02	350	USD	21,97	€7.024,46	3,98	1A	41/23
NexGen Energy	CA65340P1062	4,44	1.000	USD	6,80	€6.212,32	3,52	2C	48/23
Pan American Silver	CA6979001089	15,92	400	USD	15,57	€5.689,75	3,22	1B	51/23
Sandstorm Gold	CA80013R2063	5,92	1.100	USD	4,86	€4.883,98	2,77	1B	49/23
Schlumberger	AN8068571086	47,14	60	USD	52,19	€2.860,77	1,62	1B	44/23
Sipef	BE0003898187	51,39	40	EUR	53,00	€2.231,00	1,26	1B	44/23
Sprott Physical UraniumTrust	CA85210A1049	11,36	800	CAD	27,34	€14.926,64	8,45	2B	42/23
VanEck Vectors Gold Miners	IE00BQQP9F84	28,71	350	EUR	31,41	€10.991,75	6,22	1A	42/23
Wheaton Precious Metals	CA9628791027	49,73	80	USD	48,79	€3.586,83	2,03	1B	48/23
<b>Vergrijzing (12,33%)</b>									
Argenx	NL0010832176	13,25	30	EUR	423,90	€12.717,00	7,20	2B	49/23
Hyloris	BE0974363955	15,00	150	EUR	11,70	€1.755,00	0,99	1C	43/23
Inventiva	FRO013233012	9,98	300	EUR	3,90	€1.170,00	0,66	1C	47/23
MDxHealth	BE0974461940	3,19	350	USD	3,26	€1.042,39	0,59	1C	47/23
Sequana Medical	BE0974340722	6,52	750	EUR	3,89	€2.917,50	1,65	1C	44/23
UCB	BE0003739530	75,88	30	EUR	72,56	€2.176,80	1,23	1B	43/23

1 koopwaardig 2 houden 3 verkopen A laag risico B gemiddeld risico C hoog risico

### Portefeullereturn

<i>Aandelen</i>	<i>%</i>	<i>Cash</i>	<i>%</i>	<i>Totaal</i>	<i>%</i>
168.255,22	(95,8%)	7.756,50	(4,2%)	176.011,72	(100%)

### Rendementen voorbeeldportefeuille

	<i>Sinds 1/1/2023</i>		<i>Sinds 1/1/2023</i>
Trends Beleggen	+9,5%	Bel20	-0,5%
Eurostoxx50	+19,9%	MSCI World	+16,2%

### Orders

**Aankoop:** We kochten 80 aandelen **Wheaton Precious Metals** tegen **49,73 dollar** en 350 aandelen **MDx Health** op Nasdaq tegen **3,19 dollar**; we kopen 75 aandelen **AkerBP**, 20 **Schlumberger** en 100 **Mosaic** tegen **openingskoers donderdag**

**Verkoop:** We verkochten 40 aandelen **Franco-Nevada** tegen **107,11 dollar**; 200 **MDxHealth** op Euronext Brussel tegen **2,92 euro**; 300 **Mithra Pharmaceuticals** tegen **1,186 euro**; we verkopen 80 aandelen **Tessenderlo** en 300 **NexGen Energy** tegen **openingskoers donderdag**

## Waarom schommelt Biotalys?

**Is de recente forse herstelbeweging van het aandeel van Biotalys duurzaam of eerder een moment om de posities af te bouwen?**

Het aandeel van Biotalys, de Belgische specialist in de ontwikkeling van biologische gewasbeschermingsmiddelen op basis van eiwitten afgeleid van antilichamen van lama's, stond sinds de halfjaar-rapportering eind augustus zwaar onder druk. De aanleiding was dubbel. Vooreerst moest Biotalys voor de derde keer uitstel opbiechten over de Amerikaanse goedkeuringbeslissing van zijn eerste kandidaat-product, Evoca, een biofungicide die aardbeien, druiven en ander hoogwaardige fruit en groenten helpt te beschermen tegen botrytis en echte meeldauw. Bovendien kon het geen nieuwe timing voor de goedkeuringsbeslissing worden geven. Ook het Europese goedkeuringstraject verloopt trager dan verwacht, waardoor de verwachte beslissing is opgeschoven van 2024 naar 2025.

De tweede factor was de onverwachte wissel aan de top van het bedrijf. CEO Patrice Sellès werd begin oktober vervangen door de minder bekende Kevin Helash. De timing was ongelukkig en hoewel de wissel los stond van het uitstel voor Evoca, werd het nieuws door sommigen negatief gepercipieerd. Helash heeft echter dertig jaar ervaring in de



sector, inclusief in het commercialiseren van biologische producten in zowel de Verenigde Staten als in Europa, en het beschikt over een stevig Amerikaans netwerk. Hij nam de eerste twee maanden de tijd om zich in te werken, maar intussen zakte het aandeel steeds verder weg, van 6 euro in augustus naar een dieptepunt van 1,62 euro op 29 november. Die dag presenteerde Helash een strategische update die de markt positief onthaalde. Helash schoof twee prioriteiten naar voren. Vooreerst het versneld uitrollen van Agrobody 2.0, het technologieplatform van de volgende generatie. De bedoeling is elk jaar een nieuwe molecule aan de pijlpiln toe te voegen. De moleculen moeten dankzij meerdere werkingsmechanismen een grotere werkzaamheid en efficiëntie bereiken, een grotere bescherming bieden tegen resistentie van het biologische middel en de kosten per hectare verminderen. Van de bestaande pijlpiln worden drie van de zeven programma's stopgezet. De tweede prioriteit blijft het commercialiseren van Evoca, een mijlpaal voor de validatie van het technolo-

gische platform. Dat zou het goedkeuringstraject van toekomstige moleculen aanzienlijk versnellen. Binnenkort worden nieuwe overtuigende resultaten van veldproeven gepresenteerd die de goede en veilige werking van Evoca moeten bevestigen. Helash verklaarde de grondige review van het goedkeuringdossier voor Evoca zowel in de Verenigde Staten als Europa te respecteren, maar finaal goedkeuring te verwachten die de lange wachttijd ruimschoots zal compenseren. Daarnaast wordt de organisatie aangepast aan de nieuwe strategie, met een prominente rol voor Carlo Boutton, een specialist in antilichaamtechnologie met een jarenlange ervaring bij Ablynx. In totaal daalt de verwachte cashburn met 10 procent tot minder dan 20 miljoen euro voor 2023. Er is voldoende cash tot in 2025. De strategische update leidde tot een forse herstelbeweging, die intussen evenwel is stilgevallen. Biotalys heeft een unieke technologie, die tijd en kapitaal nodig heeft om zich maximaal te ontplooiën. We bevestigen het koopadvies voor de geduldige langetermijnbelegger (**rating 1C**). 

AL VERSCHENEN OP [WWW.TRENDS.BE/BELEGGEN](http://WWW.TRENDS.BE/BELEGGEN)

- 11 tot 15/12: de tien favorieten voor 2024
- 18/12: vooruitzichten voor vijf belangrijke munten voor 2024
- 19/12: analyse drankensector en Vinci
- 20/12: Colruyt, Silvercrest Metals

## AGENDA

### DONDERDAG 21 DECEMBER

Nike: kwartaalresultaten  
Van Lanschot: dividendbetaling

### VRIJDAG 22 DECEMBER

Juniper Networks: dividendbetaling

### WOENSDAG 27 DECEMBER

Harley-Davidson: dividendbetaling

### DONDERDAG 27 DECEMBER

Gilead Sciences: dividendbetaling  
Nvidia: dividendbetaling

## AANDELENINDEX

AkerBP	74
Albemarle Corp	75
Atenor	76
Biotalys	88
D'leteren	77
Mosaic	78
Newmont	79
Pan American Silver	80
Prosus	86
Sequana Medical	81
Umicore	82
Vodafone	83

**CHATSESSIES: wekelijks dinsdag en donderdag van 12 tot 13 uur**

**PODCAST: De beursfavorieten voor 2024**

Een dagelijkse update op [www.trends.be/beleggen](http://www.trends.be/beleggen)

**Hebt u ook een beleggingsvraag?** Elke week behandelen we een actuele vraag van een abonnee. Mail uw vraag naar [beleggen@trends.be](mailto:beleggen@trends.be). Misschien leest u hier het antwoord.