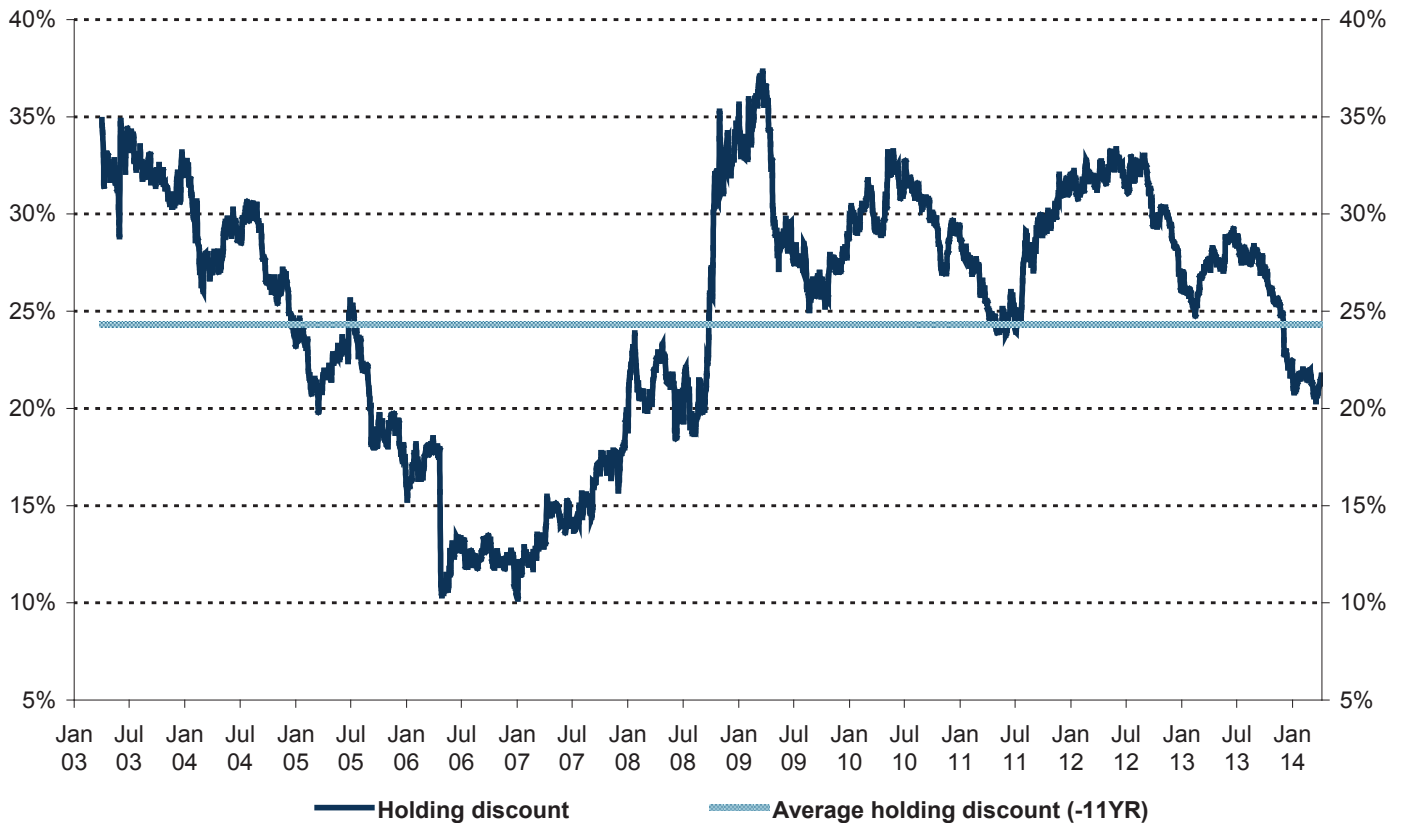


# Beurs bij de Lunch

## BEELD VAN DE DAG



Quest for Growth, de enige beursgenoteerde privak, rapporteerde gisteren kwartaalcijfers en dat is een mooie aanleiding om eens te kijken naar **de vermaledijde "discount"**. Dat verschil tussen de intrinsieke waarde van een investeringsvennootschap en de beurskoers heeft altijd al gezorgd voor verhitte discussies tussen bedrijven (die zich door het beleggersheir soms bestraft voelen door een té hoge discount) én investeerders/analisten (die menen dat de discount door koerswinst te klein is geworden, rekening houdende met een aantal variabelen).

We gaan dat debat hier vooral niet voeren en weigeren al evenmin om objectieve, dan wel subjectieve redenen aan te halen waarom deze of geen discount overdreven hoog of laag is. Anderzijds is het wel mogelijk om de discounts van Pargesa, Sofina, Ackermans, Bois Sauvage, Gimv, Quest, HAL Trust en Brederode te combineren en doorheen de tijd in een mooie reeks bij te houden. En dat is exact wat KBC Securities al een aantal jaren doet. Het resultaat spreekt voor zich: **de holdingdiscount gedraagt zich perfect in lijn met het sentiment op de aandelenbeurzen** dat op zichzelf een relatief goede afspiegeling is van de onderliggende economische evolutie. Zo bijvoorbeeld was de discount in de jaren 2006 en 2007 erg klein, terwijl die in het begin van het millennium en na de val van Lehman Brothers zich op erg hoge niveaus bevond. Vandaag de dag schommelt het cijfer rond de 20%, wat iets lager is dan het langetermijngemiddelde.

**Een acceptabel cijfer, al zijn de onderliggende verschillen zeer groot.** De discount van investeringsmaatschappij Gimv bevindt zich op een historische kleine 2,7%, terwijl Sofina en Bois Sauvage aan 'kortingen' noteren die zich net iets boven en net iets onder de 30% bevinden. Bij Gimv wordt vaak gewezen op het stabiele en hoge dividend, terwijl de eerder karige communicatie van een Sofina (verkeerdelijk) aangestipt wordt als reden voor de hoge discount.

**Het is niet wijs om als belegger te investeren in een holding of een investeringsmaatschappij, enkel en alleen omdat de discount hoog is.** U moet zich als investeerder goed informeren over de onderliggende activa en hun potentieel om waarde te creëren. Vroeg of laat zal die waarde boven komen drijven en dan passeert u langs de kassa. Dat kan onder de vorm zijn van een hoger dividend, een inkoopprogramma van eigen aandelen, een herinvestering van vrijgekomen cashmiddelen. Voer voor langetermijnbeleggers!