



Twintig lezers van De Standaard gaan de uitdaging aan om de beurs te verslaan. Samen zijn ze, verdeeld over twee groepen, lid van De Beleggingsclub.

TEKST: JAN REYNS, FOTO: ALEXANDER MEEUS

BEGINNERS KOPEN HUN EERSTE AANDELEN

Bouwen op holdings en stunts met Flow Traders

'Nooit Gedacht' besliste om een deel defensief te beleggen, met ruimte voor experimenten. Voor het eerste bestuurdeerden alle clubleden een holding, voor het tweede had de clubcoach een suggestie.

MECHELEN | 'In het slechtste geval hebben we te veel drank en trakteren we onze conculega's (de tweede beleggingsclub, die aansluitend vergadert in hetzelfde lokaal, red). Dan nemen ze misschien wat minder gelukkige beslissingen', grapt voorzitter Femke Mussels van 'Nooit Gedacht' in een mail een paar uur voor de vergadering. Blijkt dat er nogal wat clubleden verjaren. De ene mailde

te trakteren met biertjes, de andere met prosecco.

De jarige Roger (biertjes) opent met de economische toestand. De oud-prof biologie begint met een vraag: 'Heeft een macro-economisch overzicht enige voorspellende waarde voor de beurzen? Het antwoord: het nieuws was slecht en toch zijn de beurzen sinds begin dit jaar met 8 tot 10% gestegen. Jammer genoeg hebben wij nog geen aandelen gekocht.'

'Onze handicap versus de moneymakers van MMMC is dus nog groter geworden.' Roger doelt op de grote ervaring bij de andere beleggingsclub. Ze kochten bovendien al twee technologieaandelen die prompt hoger schoten. Maar intussen biechte het Belgische steraandeel Melexis op dat de omzet dit jaar zal dalen en ook de koers van die andere aankoop, het Amerikaanse Nvidia, viel fors terug.

Maar Roger had vooral de klim 'bij de concurrenten' gezien en ging voort. 'Ik hoorde een beurs-

strategist zeggen dat er geen verband is tussen de economie en de beurzen.' Clubcoach Danny Van Liedekerke knikt. 'Beurzen worden gedreven door mensen, ze anticiperen of lopen soms achter. Op korte termijn speelt er zoveel. Het is nuttig de grote lijnen van de economie te kennen, maar uiteindelijk moet je focussen op de bedrijven. Daarin beleg je, niet in de economie.'

Grote portefeuille

Hoog tijd voor de presentatie van beursgenoteerde holdings die vorige vergadering door tijdgebrek niet aan bod waren gekomen. Holdings zijn bedrijven met als activiteit beleggen en investeren. Door in zo'n aandeel te beleggen, investeer je mee in een grote portefeuille. Voordeel: die wordt professioneel beheerd en er is onmiddellijk spreiding.

Gimv was de enige holding die vorige maand al was voorgesteld. Joris Van Dael herhaalde even dat de portefeuille van 1,8 miljard eu-

ro gespreid is over 75 bedrijven. Gimv is een specialist in private equity, een dure term voor bedrijven die niet beursgenoteerd zijn. Daarin beleggen is moeilijker en voor gewone particulieren onmogelijk. Of een holding in private equity belegt en hoeveel, is dus een belangrijk criterium om holdings te beoordelen.

Over naar Nicole Vandenhove, het oudste lid van 'Nooit Gedacht', maar zeker niet op haar mondje gevallen. 'Mijn holding is Brederode. Lijkt interessant, maar ik ben toch niet van plan ermee te trouwen.' (gelach) Vorige maand vergeleek clubcoach Danny een aandeel kopen met een langetermijnrelatie om te wijzen op het belang om als belegger voor de lange termijn te gaan. 'Brederode is voor de helft belegd in private equity en voor de helft in beursgenoteerde aandelen zoals Solvay, Sofina, Samsung en Nestlé', vertelt Nicole.

Nog vier holdings te gaan, met de Belgische groepen Ackermans

& van Haaren (AvH), GBL en Bois Sauvage, en het Zweedse AB Investo.

Katrien Anthonis is enthousiast over AvH, dat vooral actief is in vermogensbeheer (Bank Delen) en een groot belang heeft in Deme. 'Dat is een wereldleider in bagger- en waterwerken. Deme werkt nu aan de ontginning van grondstoffen op de zeebodem. Daarin is het een van de voorlopers. Deme was ook een pionier met de bouw van windmolens op zee. Nu is het marktleider.'

Maar is grondstoffen winnen op de zeebodem wel milieuvriendelijk, klinkt het in de groep. Katrien vertelt dat het kan en dat proefprojecten nu lopen.

Ze had zelf bij een andere belegging een milieubedenking. AvH investeert in palmolie door zijn deelneming in Sipef, een plantagegroep. 'Op de potjes met zelf die ik in mijn schoonheidssalon verkoop, staat meer en meer "zonder palmolie".' Coach Danny vult aan dat Sipef voor zijn planta-

Zo kies je je eerste aandeel



Beleg in wat je kent

Kies alleen aandelen van bedrijven en sectoren die je begrijpt. Wat is het zakenmodel, hoe zit het met de concurrentie, hoe evolueren de marktomstandigheden, wat zijn de risico's en opportuniteiten?



Kies voor kwaliteit

Verzamel een aantal aandelen die je nader onder de loep wilt nemen omdat je vermoedt dat deze bedrijven goed bezig zijn en nog veel in hun mars hebben. Met dit lijstje ga je verder aan de slag.



Check voldoende parameters

De belangrijkste ratio's voor beginnende beleggers zijn de koers/winstverhouding, de koers/boekwaarde en het dividendrendement. Staar je niet blind op een ervan, kijk naar meerdere indicatoren.



Raadpleeg de analisten

Geen enkele belegger heeft de waarheid in pacht. Leg de resultaten van je analyse naast wat analisten ervan vinden. Zien ze opwaarts potentieel in een aandeel waarin je gelooft?

Zin om er meer over te weten? Lees verder op standaard.be/bolero

AANGEBODEN DOOR

Bolero



Bij de holdings kozen de leden van 'Nooit Gedacht' voor Brederode en Gimv.

ges nooit bos kapt en dat palmolie onmisbaar is.

Een zeldzame stilte. De clubleden bekijken elkaar. 'De volgende!', roept Nicole.

Franky Voorspoels: 'GBL is mede in handen van de familie Frère, maar het overlijden van Albert Frère had weinig invloed, want hij was al langer uit het bestuur.' GBL belegt vooral in grote beursgenoteerde bedrijven zoals Adidas, SGS en Lafarge. Ook GBL belegt in private equity, maar in verhouding niet zo veel. Het betaalt een vrij zeker dividend. Conclusie van Franky: 'standvastig, maar weinig groei'.

Mieke Baleus nam met Bois Sauvage een kleine Brusselse hol-

ding onder de loep. 'De helft van de waarde zit in een chocoladegroep met de bekende pralines van Neuhaus. Vroeger was dat beursgenoteerd, maar Bois Sauvage haalde het van de beurs, want ze vonden dat ze te veel info moesten vrijgeven. Dat is een nadeel aan deze groep: ze zijn wat geheimzinnig. En bij de val van For-

'Mijn holding is Brederode. Lijkt interessant, maar ik ga er toch niet mee trouwen'

NICOLE VANDENHOVE
Clublid 'Nooit gedacht'

tis werden ze ook verdacht van handel met voorkennis.'

De tijd dringt, maar Roger gaat nog snel door met de grote Zweedse holding AB Investor. 'In feite draait heel de Zweedse en Scandinavisch economie erop. Er zitten allemaal grote industriële bedrijven in, zoals Atlas Copco, ABB en Electrolux. Maar die activiteiten zijn heel cyclisch. Net zoals GBL zitten ze meestal mee in het bestuur.'

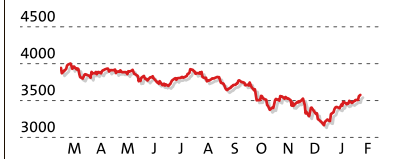
En nu kiezen. Even wordt geoperd om ze allemaal te kopen. 'Dat is de ultieme spreiding', argumenteert Joris. 'Maar gaan we al zoveel geld uitgeven?', klinkt het. Het beslissingsproces wordt nu wat chaotisch. Als de discussie af-

gerond is, blijkt er gekozen te zijn voor Brederode en Gimv.

Dat zijn de holdings met de grootste spreiding, respectievelijk voor de helft en volledig in niet-genoteerde bedrijven belegd. 'En bij Brederode kopen we nog met 21% korting tegenover de waarde van de portefeuille', spreken ze elkaar moed in. De kooporders worden de volgende dag door schatbewaarder Dick De Ketelaere (overdag kok op ministeries) geplaatst.

Brederode en Flow Traders werden direct gekocht, Gimv was gisteren nog niet uitgevoerd (order tegen 49,40 euro maximum, de koers noteerde net hoger: 49,50 euro).

BEL 20 3577,77 +0,52%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	69,15	+0,03
Ageas	42,02	+0,77
Aperam	28,50	+6,03
Argenx	97,30	+0,10
AvH	142,50	+0,07
Bpost	7,96	+1,02
Cofinimmo	115,40	+0,35
Colruyt	63,56	+0,09
Engie	13,97	-0,96
Galapagos	87,72	-1,62
GBL	83,38	-0,22
ING	11,06	+6,12
KBC	60,26	+0,27
Ontex	19,05	+1,82
Proximus	23,45	-0,47
Sofina	174,60	-0,34
Solvay	98,10	-0,28
Telenet	41,38	+0,19
UCB	77,44	-1,90
Umicore	38,10	+1,76

INDEXEN	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3577,77	+0,52
BATS UK 100	12181,53	-0,01
DAX	11324,72	-0,38
CAC 40	5079,05	-0,08
AEX	536,63	+0,78
Stoxx Europe 600	365,52	+0,15
Dow Jones	25390,30	-0,08
S&P 500	2731,61	-0,22
Nasdaq	7375,28	-0,36
Nikkei 225	20874,06	+0,14

LANGETERMIJNRENTES	%
België 10 jaar	0,59
Duitsland 10 jaar	0,16
Italië 10 jaar	2,82
VS 10 jaar	2,68

NOTERINGEN	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	62,57	+0,72
Goud (\$/ons)	1315,45	+0,19
Euro in dollar	1,1367	-0,33

PENSIOENSPAARFONDSEN	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	120,33	+1,18
Argenta Pensioensp. Def.	69,18	+0,58
Belfius Pens.Bal.Plus	100,20	+0,80
Belfius Pens.High Equities	133,12	+1,01
Belfius Pens.Low Equities	113,56	+0,49
BNPP B Pens.Bal. C	189,59	+0,93
BNPP B Pens.Growth	161,10	+1,29
BNPP B Pens.Stability C	151,26	+0,57
Crelan Bal C	105,66	+0,93
Crelan Growth C	107,01	+1,30
Crelan Stab C	103,23	+0,57
Hermes-Pension-fonds	174,01	+0,87
Inter-Beurs-Hermes	184,77	+1,04
Metropol.-Rentastro	248,93	+1,30
Pricos	418,58	+1,02
Pricos Defensive	90,38	+0,53
Pricos SRI	94,18	+0,88
Star Fund	181,57	+0,79
VDK Pensionfunds	245,23	+0,98

Meer koersen op standaard.be/beleggen

Kassa rinkelt met schommelende beurskoersen

'We willen ook avontuur in ons leerproces', lieten de tien beginnende beleggers van 'Nooit Gedacht' verstaan.

MECHELEN | Clubcoach Danny Van Liedekerke had het begrepen en presenteerde als toetje bij de vergadering een suggestie voor het experimentele risico-gedeelte van de portefeuille: Flow Traders.

Dat Nederlands bedrijf zorgt voor een vlotte beurshandel in vele landen. Het is een zogenaamde marktmaker. Door tegelijk en voortdurend koop- en verkoop-prijzen te zetten (en zo ook voortdurend zelf te kopen en te verkopen) wil Flow Traders niet zelf positie nemen (het belegt niet), maar doet het de handel vlot verlopen. Het faciliteert de markt, vandaar de naam marktmaker.

Enorme risico's

Als Flow Traders (ongewild, door fouten) toch zou beleggen, neemt het enorme risico's. Dat is dus niet de bedoeling, maar soms gebeurt het toch.

In beurstermen zorgt Flow Traders voor een zo groot mogelijke liquiditeit, dus vlotte handel. In de praktijk zijn er dan heel kleine

verschillen tussen wat de koper betaalt en wat de verkoper ontvangt. Flow Traders is een leidende marktmaker in ETF'S. Dat zijn de beursgenoteerde indextrackers die niets anders doen dan de koersen van indices volgen. Doordat ze goedkoper beheerd kunnen worden, winnen ze almaar aan populariteit bij beleggers. Een groeiende activiteit dus.

'Maar het wordt pas echt interessant voor Flow Traders als de koersen enorm schommelen', zegt

Danny Van Liedekerke. Want dan wordt er enorm veel gehandeld. En dat gaat recht naar het hart van Flow Traders, want daardoor kunnen ze enorm veel transacties doen. Doordat de koersen in het vierde kwartaal overal ter wereld enorm schommelden, zouden de inkomsten van Flow Traders fors gestegen moeten zijn. 'Ik verwacht dus dat de resultaten enorm sterk zullen zijn.' Die maakt Flow Traders nu vrijdag bekend.

sectie			
PORTEFEUILLE NOOIT GEDACHT			
	AANTAL AANDELEN	AANKOOPKOERS	TOTAAL IN EURO
BREDERODE	15	57,90 euro	868,50 euro
FLOW TRADERS	25	26,95 euro	673,82 euro
	STARTPOSITIE		5.510,00 euro
	RESTERENDE CASH		3.967,68 euro

'Drukke handel gaat recht naar het hart van Flow Traders, want daardoor kunnen ze enorm veel transacties doen'

DANNY VAN LIEDEKERKE
VFB-clubcoach

GEFLITST

TomTom uit het rood

TomTom heeft afgelopen jaar weer winst geboekt. Ook al viel de omzet van de Nederlandse navigatiespecialist terug van 902,9 naar 860,6 miljoen euro door een daling met een kwart van de inkomsten uit consumentenproducten.

Maar de winstmarge verbeterde aanzienlijk, van 63 naar 71 procent. Het leverde een nettowinst op van 44,8 miljoen euro. In 2017 incasseerde TomTom nog een verlies van 194,4 miljoen euro, grotendeels veroorzaakt door een afschrijving op de consumentendivisie.

Sterkhouder in 2018 voor TomTom was de automotive-afdeling die digitale kaarten, verkeersinformatie en navigatiesoftware voor autofabrikanten maakt. (belga)