



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

## MONEYMAKERS IN BELEGGINGSROES

# Gekissebis over cannabis

Met veel goesting en hang naar avontuur bestuurden de ervaren beleggers van MMMC de kansen die de legalisering van cannabis biedt.

### JAN REYNS

MECHELEN | 'Ik heb er wakker van gelegen', bekent Miriam De Loose. Ze schrijft het in een mailtje waarin ze enkele dagen na de clubvergadering iedereen het verslag rondstuurt. Haar muizenissen hebben niets te maken met de beslissing van de club om zich te wagen aan cannabis-bedrijven. Wel met de manier waarop die beslissing werd genomen.

De vergadering ging voorspoedig van start. Geen tijd te verliezen. Goed beleggen is aandacht besteden aan de studie van bedrijven. Waarin willen we beleggen? Wat is de onderneming achter het aandeel? En op de tijd letten. Vergaderen met een groep is tijdrovend. Dus geen lange discussies over macro-economische beschouwingen, dingen die toch niet te voorspellen zijn. 'Trump zoekt een sterke onderhandelingspositie', is wat de Moneymakers denken over de escalerende handelsoorlog tussen China en Amerika.

Voorzitter André Van Laer weet dat de clubleden vooral de grote cashpositie aan het werk willen zetten. 'Over naar de voorstelling van aandelen'. Chung Hei Wong stelt de e-commercegiganten Amazon en Alibaba voor. Marie D'Haene fileert de resultaten en de balansen van deze giganten.

### Legaal? Of niet?

Maar het meest wordt uitgekeken naar de presentatie van Erik Dewulf over cannabisbedrijven. Erik uit zich al vanaf het begin als een avontuurlijke belegger. De voormalige bankdirecteur, nu op zoek naar een andere job binnen de bank, vertelt dat hij persoonlijk in een achttal cannabis-bedrijven heeft belegd.

'Als belegger komt het erop aan om anderen voor te zijn', oordeelt hij. 'Bij de cannabis aandelen van nu zit het prille Microsoft van eind de jaren tachtig.'

'Het is een ontluikende markt,'



Een fabriek van Canopy Growth in Smith Falls (Ontario), waar cannabis voor

gaat hij voort. 'Pas op 17 oktober vorig jaar heeft Canada als eerste land cannabis nationaal gelegaliseerd. Alles wijst erop dat andere landen gaan volgen. Zelfs in de VS is men het uit de criminaliteit aan het halen. Tot voor kort waren banken die cannabis financierden er strafbaar, maar dat mag voortaan wel. En veel Amerikaanse staten laten cannabis ook al toe in een of andere vorm. In 2018 werd er in Noord-Amerika een cannabisomzet gedraaid van 10,8 miljard dollar.'

'Gaaf dat om legale verkopen?', vraagt Marie. 'Ja', antwoordt Erik. 'Dit slaat uitsluitend op gelegaliseerde cannabis. En het gaat nog explosief groeien. Er zijn projecties van 47 miljard dollar tegen 2027. Ook Europa gaat overstag.'

Josif El Messaoudi valt Erik bij: 'Ik hoorde pas nog op de radio over een cannabiswinkel in Limburg. Blijkbaar kan het ook al in België?' 'Ja', bevestigt Erik. 'Zolang de stof die voor hallucinaties zorgt, THC, heel laag is, is het nu al toegelaten.'

'Maar ik heb gelezen dat de niet-legale cannabis nog de helft goedkoper is dan de officiële verkochte cannabis. Is dat geen probleem?', vraagt Michael.

Erik legt vervolgens uit dat de grote Canadese cannabisspelers de productiekosten nog willen verlagen. Die is vandaag nog hoger dan 1 dollar per gram. De verkoopprijs voor toegelaten cannabis ligt rond de 8 dollar per gram. 'Dat lijkt mij op zich wel een formidabele marge.'

### Canada boven

Maar hoe kan je er het best in beleggen? Erik beschrijft de twee

### 'De cannabismarkt staat helemaal aan de start. En gaat explosief groeien'

ERIK DEWULF

marktleiders in cannabis. 'Dat zijn twee Canadese bedrijven: Canopy Growth (beursticker: WEED) en Aurora. De eerste heeft een machtige partner: Constellation Brands is een gigant in alcoholische dranken en heeft zich voor 4 miljard dollar ingekocht bij Canopy. Constellation lanceert in oktober de eerste drank met cannabis.'

'De koers van Aurora is wat achtergebleven, maar dat is volgens mij een opportuniteit, want ze zoeken ook een partner en die zullen ze op korte termijn vinden. Daar twijfel ik geen seconde aan. En dan zal de koers omhoogschieten.'

Erik haalt er een grafiek bij met de beursnotering van een zestal cannabisbedrijven. De grafieken laten sinds begin dit jaar een mooi klimmende curve zien. 'Op wat langere termijn is een vertienvoudiging geen uitzondering.' Hans Vets reageert sceptisch: 'In feite zijn we eigenlijk een jaar te laat.'

Maar Erik is niet uit zijn lood te slaan. 'De markt staat nog helemaal aan de start. En er zijn ook cannabis-trackers of -ETF's. Daarmee beleg je meteen in tientallen cannabisbedrijven.'



## PORTEFEUILLE MMMC (Moneymakers)

	AANTAL	AANKOOPKOERS	HUIDIGE KOERS	TOTAAL IN EURO	WINST/VERLIES
NVIDIA Corp	4	139,00 dollar	161,37	576,50	+18,0%
Melexis	10	51,98 euro	65,90	659,00	+26,8%
Brederode	5	60,97 euro	61,40	307,00	+0,7%
CRH	20	31,77 dollar	31,96	570,89	+0,2%
Sofina	3	180,43 euro	175,20	525,60	-2,9%
Aurora Cannabis	62	11,86 Ca. dollar	11,26	462,33	-5,1%
Canopy	11	65,75 Ca. dollar	61,04	444,66	-7,2%
Alibaba	6	186,66 dollar	173,00	927,07	-7,2%
totaal aandelen				<b>4.473,05</b>	<b>+1,9%</b>
cash				7.609,00	
<b>totaal</b>		12.000 euro (inleg)		<b>12.082,05</b>	<b>+0,7%</b>



medicinaal gebruik geteeld wordt. © belgaimage

Maar ook andere clubleden hebben vragen. 'Gaaf het hier om cannabis voor medische doeleinden of ook voor recreatief gebruik?' 'Beide', antwoordt Erik. 'Maar vooral de medische mogelijkheden zijn enorm. Het is in feite misdadig dat cannabis zo lang verboden is, want het werkt voor vele gezondheidsklachten.'

Hans Vets merkt op dat cannabis niet de status heeft van een medicijn omdat er nog geen volledige klinische tests zijn doorlopen. 'Eenmaal dat wel zo zou zijn, opent zich inderdaad een gigantische markt', vindt hij.

Anima Van Hoof zegt dat ze weet heeft van een vijftal aandoeningen waarvoor bewezen is dat cannabis werkt. 'Maar wat is bewezen? Dat is een breed begrip', vindt Marie.

### Tijd om te kopen

Het is ondertussen al ruim na 23 uur, hoog tijd om de vergadering na dik twee uur af te sluiten. Maar de groep is ondertussen in de ban van cannabis. 'Willen we het proberen?' 'Ja', klinkt het overal. Toch gaat de discussie over cannabis nog minstens tien minuten verder, op luide

## 'We moeten nog beslissen over Alibaba en Amazon! Kopen we ze allebei?'

MARIE D'HAENE

toon en veel gelach. Er is geen cannabis uitgedeeld, maar de vermoedheid en het einde van de discussies doen de vergadering in een soort roes overgaan.

Karine Vervaeke, die als schatbewaarder eventuele orders moet plaatsten, probeert boven het rumoer uit te komen: 'Gaan we in cannabisbedrijven beleggen? Wie is voor?' Iedereen is mee.

'Welk aandeel kopen we?', vervolgt Karine. 'En waarom niet de twee aandelen?', klinkt het. In snel tempo wordt beslist om zowel Canopy Growth als Aurora en de cannabis-ETF (\*) te kopen.

En nog is het niet gedaan. Marie: 'We moeten nog beslissen over Alibaba en Amazon! Kopen we ze allebei?'

'Dat gaat niet', meldt voorzitter André droog. 'Amazon kost bijna 2.000 euro. Dat zou het gewicht in onze kleine portefeuille wel erg hoog doen oplopen.'

De vergadering beslist om alleen Alibaba te kopen.

Josif komt nog terug op de beslissing om te investeren in de cannabis-aandelen. 'Als we niet weten welk aandeel het beste is, zou het dan niet beter zijn om alleen te gaan voor de ETF?'

Ondertussen is het na middernacht. Kan de vergadering nog terugkomen op een bij meerderheid genomen beslissing? Er wordt besloten om het zo te laten.

*\*Een dag later blijkt dat het order voor de cannabis-ETF geen zin had. Er is geen infodocument conform de EU-regels. Dan mogen banken en brokers het product niet aanbieden.*

## 3 FAVORIETE AANDELEN VAN



### LÉA DUNAND-CHATELLET

DIRECTEUR MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN, DNCA INVESTMENTS

Léa Dunand-Chatellet leidt het team 'verantwoord en duurzaam beleggen' dat integraal deel uitmaakt van het beleggingsbeheer bij de Franse groep DNCA Investments. Deze drie aandelen scoren hoog in duurzaamheid en hebben tegelijk een mooi financieel potentieel.

### 1 | DSM 97,90 euro

De Nederlandse groep opereert wereldwijd in onderzoek naar nieuwe producten voor voeding, gezondheid en duurzaam leven. DSM is erg actief voor het milieu en sociale vooruitgang om duurzame waarde te creëren. DSM lanceerde onder meer 'Brighter Living Solutions': producten met specifieke milieu- of sociale voordelen ten opzichte van de gewone oplossingen. Met voordelen in één of meer stadia van de productlevenscyclus: van grondstoffen via het productieproces en de gebruiksfase tot potentieel hergebruik en verwijdering aan het einde van de levenscyclus.

### 2 | TOMRA 25,80 euro

Tomra, opgericht in 1972, is actief in twee belangrijke domeinen. Collection Solutions is actief in terugnameautomaten en recuperatie en recycling. Het Noorse bedrijf is marktleider met 82.000 machines in meer dan 60 landen. Het bedrijf is geëvolueerd van een puur inzamelbedrijf naar nu ongeveer 50/50 inzamel- en sorteerbe-drijf. Tomra profiteert van de overgang van een lineaire naar een kringlooeconomie en haalt ongeveer 66% van de inkomsten uit bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de ecologische vooruitgang.

### 3 | SEB 155,90 euro

Groupe Seb is wereldleider in kleine huishoudelijke apparatuur, vooral verkocht onder de merken Seb, Tefal, Moulinex, Krups, Rowenta, All-Clad, Arno, Calor en Lagostina. Uit bezorgdheid over de massaconsumptie en de veroudering heeft de Franse groep zich geëngageerd voor een ambitieus beleid voor het duurzaam gebruik van haar producten. Daarbij ligt de nadruk op de herbruikbaarheid en de recycling. Eco-ontwerp is een belangrijk element om de milieu-impact van de groep te verminderen.

BEL 20 3493,82 -0,04%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	74,67	+0,67
Ageas	44,75	-1,15
Aperam	23,63	-0,71
Argenx	110,60	+3,27
AvH	135,60	-0,15
Barco	154,60	+0,78
Cofinimmo	112,20	+1,08
Colruyt	65,66	+1,33
Galapagos	101,05	-0,05
GBL	83,16	+0,87
ING	10,09	-2,21
KBC	60,20	-0,23
Ontex	15,74	-1,19
Proximus	25,07	+0,28
Sofina	177,20	+1,14
Solvay	89,62	+0,70
Telenet	46,48	-0,26
UCB	69,22	+0,52
Umicore	29,77	-2,07
WDP	136,60	+1,79

INDEXEN	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3493,82	-0,04
BATS UK 100	12369,13	+0,86
DAX	12099,57	+0,90
CAC 40	5374,26	+0,62
AEX	553,08	+0,44
Stoxx Europe 600	378,06	+0,46
Dow Jones	25648,02	+0,45
S&P 500	2850,96	+0,58
Nasdaq	7822,15	+1,13
Nikkei 225	21188,56	+0,58

LANGETERMIJNRENTES	%
België 10 jaar	0,39
Duitsland 10 jaar	-0,12
Italië 10 jaar	2,76
VS 10 jaar	2,37

NOTERINGEN	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	71,93	+1,32
Goud (\$/ons)	1294,29	-0,33
Euro in dollar	1,1201	-0,06

PENSIOENSPAARFONDSEN	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	124,77	-1,12
Argenta Pensioensp. Def.	70,99	-0,56
Belfius Pens.Bal.Plus	102,69	-0,85
Belfius Pens.High Equities	137,22	-1,03
Belfius Pens.Low Equities	115,73	-0,57
BNPP B Pens.Bal. C	193,88	-0,91
BNPP B Pens.Growth	165,40	-1,20
BNPP B Pens.Stability C	153,86	-0,60
Crelan Bal C	107,44	-1,48
Crelan Growth C	109,00	-2,01
Crelan Stab C	104,65	-0,94
Hermes-Pension-fonds	182,56	-1,33
Inter-Beurs-Hermes	194,41	-1,18
Metropol.-Rentastro	255,66	-1,21
Pricos	430,76	-1,14
Pricos Defensive	92,13	-0,67
Pricos SRI	97,24	-1,07
Star Fund	187,32	-1,07
VDK Pensionfonds	259,33	-1,06

Meer koersen op [standaard.be/beleggen](http://standaard.be/beleggen)

### GEFLITST

## Umicore verliest twee jaar

Het koersverlies van de Belgische materiaalgroep Umicore blijft aanhouden. Gisteren is het aandeel-Umicore voor het eerst sinds juli 2017, bijna twee jaar geleden, opnieuw onder de drempel van 30 euro gezakt. Met een waarde van 29,77 euro noteert Umicore 38 procent lager dan een jaar geleden.

Eind april stuurde het management van Umicore een flinke winstwaarschuwing de wereld in. De beloofde bedrijfswinst van 700 miljoen euro zal niet haalbaar zijn, aldus ceo Marc Grynberg. Als toeleverancier voor producenten van (auto) batterijen en smartphones is het bedrijf erg gevoelig voor de wereldwijde conjunctuurverzwakking, in het bijzonder in China.

De analisten van Credit Suisse hebben hun koersdoel voor Umicore al verlaagd tot 27 euro. (jir)