

DE BELEGGINGS CLUB

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'S: ALEXANDER MEEUS

NOOIT GEDACHT MAAKT EERSTE BALANS OP

‘Hebben we al winst?’

Met de eerste drie aankopen in portefeuille starten de tien leden van Nooit Gedacht meteen ook de opvolging van de gekozen bedrijven. Soms geeft dat verrassende resultaten.

Schatbewaarder Dick De Keteleere deelt blinkende blauwe mapjes uit. Zoals het betaamt voor iemand die als kok werkt op kabinetten van Open VLD-ministers. In de mapjes vinden de collega's een overzicht met de portefeuille van de club, de kas en de maandelijkse bijdragen van de tien leden (elk 30 euro).

Nog voor iemand de papieren heeft kunnen bekijken, klinkt de eerste vraag: ‘En? Hebben we al winst?’ Na maanden voorbereiding waagde Nooit Gedacht zich op de vorige vergadering voor het eerst met geld op de beurs. Er werd beslist twee Belgische holdings te kopen (Brederode en Gimv) en op voorstel van clubcoach Danny Van Liedekerke werd ook de Nederlandse marktmaker Flow Traders in portefeuille genomen. En ja, er is al winst. Na een maand staat de portefeuille welgeteld 0,28% hoger dan wat de leden erin hebben gestort. Dat is na aftrek van alle kosten en taksen op beursverrichtingen. Op lange termijn betekent het niets, maar voor de sfeer is deze start aardig meegenomen.

Flow Traders

Er gaan wat plagerige blikken richting de clubcoach, want uitgerekend het aandeel dat hij voorstelde, presteerde het minst. Flow Traders noteert 2,7% lager dan de aankoopprijs. Coach Danny legt uit wat er ‘mis’ ging. Zoals verwacht publiceerde Flow Traders sterke resultaten over het vierde kwartaal. ‘Dat was de reden waarom ik voorstelde om nog te kopen voor de bekendmaking van de resultaten. Maar de beleggers hadden nog beter verwacht. Ik begrijp dus de negatieve koersreactie, want ook ik had gedacht dat de winst nog hoger zou zijn. In het vierde kwartaal waren de omstandigheden voor Flow Traders immers ideaal! Fors dalende (lees: sterk schommelende) koersen leveren extra handel en omzet op voor dit beursbedrijf.

Geen winst dus voorlopig op dat aandeel, wel in het leerproces. Beleggers anticiperen en stuwen de koers dus al hoger of lager, volgens het goede of slechte nieuws dat ze verwachten. Het kan dan dat de koers zakt, zelfs als er goede (maar geen beter dan verwachte) cijfers bekendgemaakt worden.

Gimv

Over naar Gimv, een aandeel waar de club eerst naast greep. Er werd voor 20 aandelen Gimv een limietorder tegen maximaal 49,40 euro geplaatst. Maar het aandeel van de investeringsmaatschappij uit Antwerpen bleef hardnekkig rond 50 euro noteren. Na onderling overleg werd snel na de vergadering besloten om het aandeel dan maar ‘aan de koers’ te kopen, op dat moment 50,20 euro. Bij de inventaris van de portefeuille-Gimv noteert het aandeel op 50,10 euro, of 0,2% lager.

‘Wie geen geld heeft, kan geen koopjes doen, zelfs niet als ze goedkoop zijn’

DANNY VAN LIEDEKERKE
Clubcoach

De peter van het Gimv-aandeel, het clublid dat de koop voorstelde, is kunstcoördinator Joris Van Dael. Bedoeling is dat de peters ‘hun’ aandelen extra opvolgen en melden als er nieuws is. Maar hoe dan?

Clubcoach Danny deelt de twee jongste persberichten van Gimv. Best lijvige documenten van meer dan tien pagina's, maar eigenlijk is de evolutie van één getal het be-



PORTEFEUILLE NOOIT GEDACHT

	AANTAL	AANKOOPKOERS	HUIDIGE KOERS	WINST/VERL.	TOTAAL IN EURO	WINST
Gimv	20	50,20	50,10	-0,20%	1.002,00	
Brederode	15	57,20	60,20	5,20%	903,00	
Flow Traders	25	26,56	25,84	-2,70%	646,00	
totaal aandelen					2.551,00	
resterende cash					3.064,70	
totale waarde					5.615,70	+0,28%
totaal gestort					5.600,00	



Schoonheidsspecialiste Katrien presenteerde **Sioen Industries**, een specialist in gecoat textiel.



Beleggen in beleggers

Beursgenoteerde holdings of investeringsmaatschappijen zijn er in alle vormen en maten. En dus moeten ze ook verschillend bekeken worden. Zo lijkt het alsof Gimv zonder discount noteert. De waarde van het aandeel is niet lager dan de waarde van de portefeuille. Maar bij Gimv speelt ook dat het een conservatieve inschatting van de waarde maakt. Doordat Gimv alleen investeert in private equity (niet-beursgenoteerde bedrijven), wordt de waarde geschat op basis van vergelijkbare, wel beursgenoteerde bedrijven, maar daarop wordt een discount toegepast. Dat heeft een reden: niet-genoteerde aandelen zijn minder gemakkelijk te verhandelen. Dus **in de praktijk koop je als belegger toch nog met een korting op de intrinsieke waarde.** (jre)

Clubcoach Danny legt uit wat er 'mis' ging met **Flow Traders**.

langrijkste: de intrinsieke waarde van de portefeuille. In het eerste persbericht, met de toestand per eind september, was de waarde 1,27 miljard euro. Gedeeld door het aantal aandelen was dat 50,0 euro per aandeel. In het tweede persbericht, met de toestand van eind december, was dat 49,3 euro.

'Een daling dus.' De groep stelt het enigszins teleurgesteld vast. 'Inderdaad, een daling van 1,4%, maar dat is een zeer goede prestatie', vindt de coach. 'Ja', concludeert Roger Huybrechts (emeritus bioloog), 'want in het vierde kwartaal zijn sommige beurzen met bijna 20% gezakt.'

Gimv, of beter gezegd de portefeuille van Gimv, lijkt dus stevig. Voorts heeft Gimv een grote cashpositie en die is veilig voor de schommelingen van de beurs. VFB-coach Danny: 'Anderzijds brengt dat geld niets op, maar zo kan de investeringsmaatschappij kansen grijpen als ze zich voordoen. Wie geen geld heeft, kan geen koopjes doen, zelfs niet als ze goedkoop zijn.'

Femke Mussels, voorzitter van

de club en manager internetverkoop bij ZEB, lijkt toch niet helemaal overtuigd van de aankoop. 'De waarde van Gimv schommelt nu rond 50 euro, maar wij hebben zelfs iets meer betaald. Normaal noteren holdings toch met een korting?' Dat is inderdaad vaak zo, maar die discount kan variëren en bij sommige investeringsgroepen (Gimv hoort niet graag de benaming holding) lijkt het aandeel zelfs boven de waarde van de portefeuille te noteren (*zie inzet*).

Brederode

Brederode, het derde aandeel uit de portefeuille van Nooit Gedacht, noteert intussen al 5,2% hoger dan bij de aankoop. Maar omdat de holding binnenkort met jaarresultaten komt, beslissen de leden het aandeel pas op de volgende vergadering te bespreken.

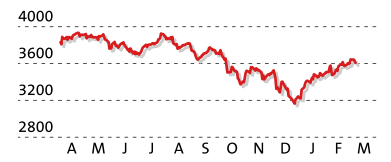
'Zoals altijd is er tijd te kort', stelt iedereen op het einde van de meeting vast. Roger voelt nattigheid en stemt er snel mee in om zijn zorgvuldig voorbereide powerpointpresentatie over de economie en de markten te laten val-

len. 'Ik heb ze gepost op ons clubforum op de VFB-website', zegt hij. 'Iedereen kan ze daar lezen.'

Zelf kan hij nog wel in versneld tempo het Nederlandse Besi Semiconductor voorstellen als aankoopkandidaat. 'Besi maakt zelf geen chips, maar is een leverancier voor producenten. Het aandeel heeft er vorig jaar een enorme daling opzitten.' Hij toont de grafiek en die laat zien dat de koers al vanaf april 2018 hard is beginnen zakken. Het is dus niet zo dat de beurzen alleen maar in het vierde kwartaal zijn beginnen te dalen. 'Dat er iets zat aan te komen, was al van begin vorig jaar te zien aan aandelen zoals Besi', besluit Roger zeer terecht.

Daarna presenteert schoonheidsspecialiste Katrien nog Si-oen Industries, een specialist in gecoat textiel, geleid door drie vrouwen. Jammer genoeg is het al te laat om het nog te bespreken voor de portefeuille. 'Dit komt altijd op het laatste', zegt Nicole. 'Volgende keer beginnen we beter met het bespreken van aankoopkandidaten.' Waarvan akte.

BEL 20 3605,80 -0,97%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	72,47	-0,29
Ageas	43,89	-0,05
Aperam	28,28	-1,26
Argenx	110,20	-5,81
AvH	138,40	+0,51
Bpost	8,21	-1,50
Cofinimmo	114,20	-0,26
Colruyt	62,62	-0,32
Engie	13,12	-0,46
Galapagos	88,88	-1,79
GBL	85,04	-0,35
ING	10,99	-2,22
KBC	62,78	-2,70
Ontex	18,76	+0,21
Proximus	22,75	-0,61
Sofina	176,40	-0,68
Solvay	101,00	+0,20
Telenet	40,36	+0,25
UCB	75,60	-0,40
Umicore	39,41	-0,10

INDEXEN

	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3605,80	-0,97
BATS UK 100	12217,24	+0,11
DAX	11587,63	-0,28
CAC 40	5288,81	-0,16
AEX	538,95	-0,40
Stoxx Europe 600	375,48	-0,04
Dow Jones	25673,46	-0,52
S&P 500	2771,45	-0,65
Nasdaq	7505,92	-0,93
Nikkei 225	21596,81	-0,60

LANGETERMIJNRENTES

	%
België 10 jaar	0,64
Duitsland 10 jaar	0,13
Italië 10 jaar	2,62
VS 10 jaar	2,69

NOTERINGEN

	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	65,92	+0,46
Goud (\$/ons)	1289,32	+0,37
Euro in dollar	1,1311	+0,09

Ken je deze vier beursorders?



Limietorder

Het meest gebruikte order op de beurs. Interessant hieraan is dat je als koper of verkoper een koerslimiet opgeeft. Zo bepaal je de maximale prijs waaraan je een aandeel wilt kopen of de minimale verkoopprijs en vermijd je onaangename verrassingen.



Marktorder

Een marktorder gebruik je best alleen als je een aandeel koste wat het kost in handen wilt krijgen of verkopen. Je bent zeker van orderuitvoering, maar niet van de koers waaraan.



Stop-loss-order

Met stoporders bepaal je vanaf welke koers je een aandeel wilt kopen of verkopen. Wanneer die trigger bereikt wordt, wordt je order als marktorder naar de beurs gestuurd. Ideaal om je portefeuille te beschermen!



Stop-limit-order

Ook een stop-limit-order wordt pas geactiveerd wanneer een bepaalde triggerkoers wordt bereikt. Maar het wordt als limietorder naar de markt gestuurd. Zo bepaal je niet alleen wanneer je order naar de beurs vertrekt, maar ook hoeveel je er minstens voor wilt krijgen of maximaal wilt voor betalen.

Zin om te starten met beleggen? Lees meer op standaard.be/bolero

AANGEBODEN DOOR

Bolero