

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.



Als 'Nooit Gedacht' ermee wil doorgaan, zal de club zelf een **locatie** moeten zoeken. Roger Huybrechts (lichtblauw hemd) heeft thuis alleszins een grote tafel staan. © Alexander Meeus

'Meer handel, toch minder winst. Ik begrijp er niets van'

Na de zomerdip daagden de beginnende beleggers van Nooit Gedacht weer op volle sterkte op voor de vergadering van september. Helaas bleken ook wat aandelen in de portefeuille last te hebben van een zomerflauwte.

JAN REYNS

'Julie zijn nu tien maanden bezig, het wordt tijd om na te denken over de toekomst.' Coach Danny Van Liedekerke wil bespreken of de club ook na een jaar verder wil gaan. Dan moet de club een nieuwe locatie zoeken voor de vergaderingen, die nu soms tot in de kleine uurtjes plaatsvinden in het Mechelse hoofdkwartier van de Vlaamse Federatie van Beleggers.

Maar voor het gesprek daarover kan beginnen, wordt de portefeuille al besproken. Elk aandeel heeft een peter of meter, die het nieuws errond nauw opvolgt. Niet elk aandeel hoeft telkens de revue te passeren, maar als het bedrijf resultaten heeft gepubliceerd of als er iets speciaals gebeurt, dan moet dat besproken worden.

Een verzekering

Flow Traders, het Nederlandse bedrijf dat wereldwijd opereert als marktmaker in ETF's (trackers of beursgenoteerde fondsen), publiceerde resultaten. 'Ik begrijp er niets van', zegt Roger Huybrechts, de peter van het aandeel. 'Ze hebben veel meer ETF's verhandeld, en toch is de winst in elkaar geklapt.' De enige die dat kan verklaren, is de clubcoach. Danny Van Liedekerke: 'De beurzen waren nu veel rustiger dan in 2018. Vooral als de beurzen hevig schommelen, kan Flow Traders meer winst maken. Als marktmaker leeft dit bedrijf van het verschil tussen aankoop- en verkoopprijzen, de zogeheten spread. Die is veel groter als de beurzen fel schommelen. Daarom is Flow Traders een soort verzekering van deze portefeuille; de winst en de koers van het aandeel zullen alleen fors klimmen als de beurzen in zwaar weer komen.'

Katrien Anthonis is de meter van Ackermans & van Haaren (AvH), de Belgische investeringsmaatschappij. 'Zij maakten heel

sterke winstcijfers bekend. Maar dat heeft de koers alleen wat doen herstellen', zegt ze ontgoocheld. Ook hier moet de clubcoach licht in de duisternis brengen. 'Bij een holding is de evolutie van de waarde van de portefeuille het belangrijkste. Dat zit nog goed, al zijn er twijfels (zie hiernaast). Het goede nieuws is dat AvH eraan denkt eigen aandelen te kopen. Een positief signaal, want dat betekent dat ze hun eigen aandeel te goedkoop vinden. Ackermans kocht trouwens aandelen bij in Sipef en CFE, twee bedrijven die ze al in portefeuille hebben, maar waarvan de koersen fors gezakt zijn. Dat doet verhoppen dat je met deze aandelen op lange termijn een goede zaak doet.'

Ster van de portefeuille

Intussen bijt het Amerikaanse techaandeel Slack in de return van de portefeuille (min 30 procent, zie ook hiernaast). Maar pas op de volgende vergadering zal de club het aandeel evalueren, als de kwartaalresultaten bekend zijn.

Het wordt snel duidelijk: bij iedereen is de 'goesting' groot om voort te doen

Galapagos, de ster van de Brusselse beurs én van de portefeuille van Nooit Gedacht, publiceerde wel al resultaten. Maar die zijn bij een biotechbedrijf dat nog geen producten op de markt heeft, niet relevant. De vooruitgang van de cashpositie zijn dat wel. Eind juni beschikte Galapagos over 1,1 miljard euro en daar komt nog meer dan 4 miljard bij, door het samenwerkings-



PORTEFEUILLE Nooit Gedacht

	noteringsmunt	aantal	aankoopwaarde per aandeel	aankoopwaarde	laatste waarde aandeel	laatste waarde	winst/verlies		weging
Brederode	EUR	15	57,90	868,50	63,8	963,00	11,3%	verdediger	12,6%
Flow Traders	EUR	25	26,95	673,75	24,4	617,50	-6,5%	verdediger	8,0%
GIMV	EUR	20	50,75	1.015,00	54,1	1.062,00	10,0%	verdediger	14,2%
Ackermans	EUR	5	132,06	660,30	131,6	667,50	-0,3%	verdediger	8,7%
Galapagos	EUR	5	103,86	519,30	153,5	795,50	47,8%	aanvaller	10,1%
Miko	EUR	5	114,90	574,50	114	570,00	0,4%	verdediger	7,5%
Sioen	EUR	20	26,62	532,40	21,5	497,00	-17,6%	verdediger	5,7%
Slack Technologies	USD	20	37,12	742,43	28,6	581,17	-30,1%	aanvaller	6,8%
Ishares Ucits CORE S&P 500	EUR	3	259,47	778,41	262,8	805,13	1,3%	verdediger	10,4%
Tencent Holdings	USD	15	38,76	581,36	41,3	563,64	-3,4%	aanvaller	7,4%
Totaal aandelen						6.943,44			91,4%
Totaal cash						653,16			8,6%
WAARDE PORTEFEUILLE			ingebracht kapitaal	7.430,00		7.596,60	2,24%		

Alle waarden en koersen zijn omgerekend naar euro. Alle kosten zijn afgetrokken van aankoopwaarde en dividenden zijn bij rendement (per 31/8) bijgeteld.



‘Dit is een portefeuille die ik bijna zelf zou willen’

De Beleggingsclub is tien maanden bezig. Wat denken experts van de keuzes van Nooit Gedacht?

‘Dit is een portefeuille die ik eigenlijk bijna zelf zou willen’, zegt Patrick Nollet (58). Hij was vijftien jaar hoofdredacteur van *De Belegger* en werkt al bijna tien jaar voor de Vlaamse Federatie voor Beleggers (VFB). ‘De basis is heel solide, met Belgische holdings Brederode, Gimv en Ackermans. Op Sioen hebben ze bijna 20 procent verlies, maar dat is iets wat kan gebeuren. Het is gevoelig voor de conjunctuur, maar het is een zeer sterk bedrijf in zijn niche van gecoat textiel.’

Moeten ze nu Sioen-aandelen bijkopen, met deze lagere koers? ‘Over het algemeen ben ik daar geen voorstander van’, zegt Nollet. ‘De grote kracht van deze portefeuille is de goede spreiding met basiswaarden en een paar risico-aandelen. Beginners starten vaak te eenzijdig en gaan te veel voor snelle winst. Het rendement van 2,2 procent na tien maanden lijkt niet veel, maar bij de opbouw van een portefeuille is winst alleen maar een bonus. Als ze rustig blijven, geloof ik dat ze een mooi rendement zullen behalen. Zelf ben ik een

nogal defensieve belegger, ik ben dus geen voorstander van technieuwkomers zoals Slack. Onmogelijk te doorgronden voor mij. Ook Tencent vind ik moeilijk: dat is een enorm Chinees conglomeraat. Of ik tips heb? Colruyt werd lang een te duur aandeel genoemd, maar na de daling is het opnieuw interessant, vind ik. Bij de kleine aandelen vind ik Smartphoto heel aantrekkelijk: goedkoop, geen schulden en de fotoproducten groeien.’

Kerktoeren-belegger

‘Sommige mensen vinden de Belgische holdings mischien saai, maar saai aandelen zijn dikwijls de beste beleggingen’, zegt Stefan Willems (26), master in finance & risk management en medewerker van de VFB en het financiële persbureau ABM Finance. ‘Bovendien krijg je er extra spreiding door, want die holdings zijn elk zelf al gespreide investeringen. Bij Ackermans & van Haaren zijn de investeringen wel meer geconcentreerd. Dat voel je nu aan de koers. AvH zit vooral in twee activiteiten: banken en een bouw- en baggergroep. Dat zijn sectoren waar beleggers nu aan twijfelen. Dat neemt niet weg dat de bedrijven van AvH toppers zijn in deze sectoren.’

‘Ik ben zelf nogal een kerktoeren-belegger, dus ik beleg meestal in Belgische aandelen.



Patrick Nollet. © rr

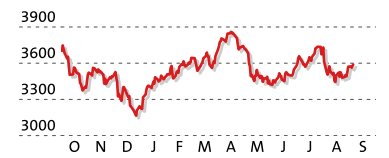


Stefan Willems. © rr

Die ken ik het beste en ze zijn ook het beste te volgen. Maar het is interessant dat Nooit Gedacht ook aan geografische spreiding heeft gedaan met Tencent en een tracker op de Amerikaanse S&P500. Je mag best je horizon verruimen, maar binnen de perken. Wat ze moeten doen met hun grote Amerikaanse verliezer Slack? Als ze zich die vraag nu stellen, komen ze te laat. Als je een belegging doet, moet je voordien al aan verschillende scenario's denken, en op voorhand vastleggen wat je zou doen.’

‘Globaal is dit een van de betere defensieve portefeuilles die ik al gezien heb. Eigenlijk ontbreekt er niets. Ze hebben zelfs een biotechaandeel en ze kozen dan nog eens een van de beste. Goede beleggers hebben vaak ook wat geluk.’ (jre)

BEL 20 3588,53 +0,73%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	85,67	-0,31
Ageas	49,15	+1,03
Aperam	23,37	+2,28
Argenx	117,30	-0,17
AvH	134,10	+2,92
Barco	195,80	-0,20
Cofinimmo	127,80	+1,11
Colruyt	48,05	+1,01
Galapagos	151,30	-1,11
GBL	85,68	+0,54
ING	8,77	+1,40
KBC	53,10	+2,00
Ontex	14,94	+1,63
Proximus	26,48	+0,11
Sofina	174,60	+0,11
Solvay	91,10	+1,56
Telenet	43,88	+0,23
UCB	67,32	-0,56
Umicore	31,00	+2,75
WDP	171,60	+0,70

INDEXEN

	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3588,53	+0,73
BATS UK 100	12400,17	+0,69
DAX	12025,04	+0,96
CAC 40	5532,07	+1,21
AEX	563,46	+0,80
Stoxx Europe 600	383,18	+0,89
Dow Jones	26355,47	+0,91
S&P 500	2937,78	+1,08
Nasdaq	7976,88	+1,30
Nikkei 225	20649,14	+0,12

LANGETERMIJNRENTES

	%
België 10 jaar	-0,32
Duitsland 10 jaar	-0,66
Italië 10 jaar	0,82
VS 10 jaar	1,48

NOTERINGEN

	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	60,83	+4,39
Goud (\$/ons)	1538,50	+0,74
Euro in dollar	1,1032	+0,55

akkoord met Gilead.

Bij de rondvraag over wie na een jaar graag met de beleggingsclub verder wil, wordt snel duidelijk dat de *goesting* groot blijft. De groep zal wel over de logistiek overeenstemming moeten vinden. Roger Huybrechts, die opziet tegen de verplaatsingen, grapt dat hij thuis een heel grote tafel heeft om te vergaderen.

Waarom beleggen in vastgoed op de beurs?



Geen gedoe

Zelf beleggen in vastgoed kan een hoop gedoe met zich meebrengen: huurders zoeken, achterstallige huur innen, het onderhoud van het gebouw, overleg met mede-eigenaars...



Professioneel beheer

Beursgenoteerde gereguleerde vastgoedvennootschappen (GVV's) worden beheerd door professionals en moeten aan bepaalde regels voldoen. Ze zijn verplicht om 80% van hun beschikbare winst uit te keren.



Spreiding

Als individuele belegger is het niet evident om uw kapitaal over meerdere panden en locaties te spreiden. Een GVV mag maximaal een vijfde van zijn kapitaal investeren in één gebouw of in gebouwen die aan hetzelfde bedrijf worden verhuurd.



Lage rente

Een langere periode van ultralage rente geeft zuurstof aan vastgoedontwikkelaars, die hun projecten doorgaans met stevige kredieten financieren. En wat goed is voor vastgoedgroepen, is goed voor wie in vastgoed belegt op de beurs.

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

AANGEBODEN DOOR

Bolero