

# 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.

PORTEFEUILLE		Nooit Gedacht							
noteringsmunt	aantal	aankoopwaarde per aandeel	aankoopwaarde	laatste waarde aandeel	laatste waarde	winst/verlies	weghg		
Brederode	EUR	15	57,90	868,50	70,2	1.062,68	<b>22,4%</b>	12,4%	verdediger
Flow Traders	EUR	25	26,95	673,75	21,42	555,17	<b>-17,6%</b>	6,5%	verdediger
GIMV	EUR	20	50,75	1.015,00	54,3	1.121,00	<b>10,4%</b>	13,1%	verdediger
Ackermans	EUR	5	132,06	660,30	138,8	694,00	<b>5,1%</b>	8,1%	verdediger
Galapagos	EUR	5	103,86	519,30	167,7	838,50	<b>61,5%</b>	9,8%	aanvaller
Miko	EUR	5	114,90	574,50	121	611,55	<b>6,4%</b>	7,1%	verdediger
Sioen	EUR	20	26,62	532,40	22,35	455,68	<b>-14,4%</b>	5,3%	verdediger
Ishares Ucits CORE S&P 500	EUR	3	259,47	778,41	273,42	820,26	<b>5,4%</b>	9,6%	verdediger
Tencent Holdings	USD	15	38,76	581,36	36,69	550,35	<b>-5,3%</b>	6,4%	aanvaller
<b>Totaal aandelen</b>						6.709,19		78,1%	
<b>Totaal cash</b>						1.878,46		21,9%	
<b>WAARDE PORTEFEUILLE</b>	Ingebracht kapitaal		8.205,00			<b>8.587,65</b>	<b>4,7%</b>		

Alle waarden en koersen zijn omgerekend naar euro. Koersen van 4/11. Ontvangen dividenden zijn verrekend

De clubleden van Nooit Gedacht stomen hun portefeuille klaar om met extra kracht het tweede werkingsjaar in te gaan. Met Slack Technologies wordt de grootste verliespost verkocht. Tegelijk gaat de maandelijkse bijdrage omhoog van 30 naar 50 euro.

## Nooit Gedacht gaat snoeien om te groeien



Stewart Butterfield, de ceo van Slack, bij de beursgang in juni van dit jaar. Nooit

### JAN REYNS

MECHELEN | 'Oei, dat gaat hier een kleine vergadering worden.' Om 19 uur maandagavond, normaal het startuur van de maandelijkse vergadering, stelt schoonheidsspecialiste Katrien Anthonis vast dat er maar zes mensen in de vergaderruimte van de Vlaamse Federatie van Beleggers zitten. Vijf clubleden plus de journalist.

Door omstandigheden moesten vier leden van Nooit Gedacht zich verontschuldigen en student Warre Germis liet weten definitief uit de club te stappen. Ook VFB-clubcoach Danny Van Liedekerke kon er niet bij zijn.

Niet dat de club er genoeg van heeft. Integendeel, de portefeuille en de club zelf worden klaargestoomd voor het tweede werkingsjaar.

Daarin wil Nooit Gedacht een of zelfs meer nieuwe clubleden aantrekken. En de middelen gaan omhoog. In plaats van een maandelijkse storting van 30 euro zullen alle leden vanaf december elke maand 50 euro inbrengen. Zelfs op volle kracht met tien leden komt er anders maar 300 euro binnen. Dat is wat te weinig om

bijvoorbeeld elke maand een nieuwe positie in te nemen. Dan lopen de vaste kosten per transactie te hoog op.

Coach Danny had op de vorige bijeenkomst gevraagd om de portefeuille eens tegen het licht te houden en vooral kritisch te kijken naar te kleine posities.

### Oplopend verlies

Alsof die aanmoediging niet nodig was, ging de aandacht van de vergadering meteen naar het slechtst presterende aandeel van Nooit Gedacht: Slack Technologies.

In juni besliste de club om in te tekenen op de beursgang van dit jonge bedrijfje van de Canadese serieondernemer Stewart Butterfield. Het opzet was om eens mee te doen van bij de beursstart van een bedrijf. Slack is (was?) een veelbelovende aanbieder van communicatiesoftware voor teams. De killer van de gewone e-mail. Maar elke maand loopt het verlies hoger op. Van -15 procent naar -30 en zelfs al -50 procent. De helft van de inzet is verloren. Voorlopig toch, want een herstel is altijd mogelijk.

Ann-Sophie Vanwinsen, die de vergadering als secretaris volgt vanachter haar laptop, vraagt zich af of Slack wel onderscheidend genoeg is tegenover andere vergelijkbare oplossingen. Franky Voorspoels valt haar bij: 'Microsoft heeft met Teams een vergelijkbaar product. Dat is wel een hele grote om tegen te vechten.'

Nicole Vandenhove twijfelt niet: 'Verkopen!'. Penningmeester en kok Dick De Ketelaere twijfelt. Maar het duurt niet lang of hij gaat overstag. Iedereen is het eens om het bloed te stoppen en wel onmiddellijk.

Het aandeel noteert op Wall Street en kan dus live vanuit de vergadering verkocht worden. De Amerikaanse beurzen zijn open tot 22 uur onze tijd. Met een muis-klik wordt Slack Technologies via een marktorder (tegen de dan geldende koers) uit de portefeuille gegooid. De twintig aandelen brengen tegen 21,95 dollar per stuk (gekocht tegen 41,65 dollar) nog omgerekend 377,57 euro op. Dat komt bij de cashpositie, die zo oploopt tot bijna 22 procent van de totale portefeuille.

Te royaal is dat niet, want er is

ruim 800 euro nodig om het deel van Warre in het kapitaal van de club weer uit te betalen.

### Blakende gezondheid

De rest van de portefeuille wordt overlopen. Die blaakt overigens van gezondheid, met een voorlopig rendement van + 4,7 procent. Een goed gespreide portefeuille kan een of zelfs meer mislukte beleggingen aan, zo blijkt.

Dat is mede te danken aan de stevige fundamenten. De clubleden gingen gretig in op het warme pleidooi dat clubcoach Danny al snel na de opstart hield voor Belgische holdings als ideale vehikels voor startende beleggers. De holdings (of juist: investeringsgroepen) Brederode en Gimv leveren ondertussen een meerwaarde van respectievelijk 22,4 en 10,4 procent. Dat zijn ook de twee zwaarste posities in de portefeuille. Met een weging van 12,4 plus 10,4 procent zijn deze goedehuisvaderaandelen goed voor bijna een kwart van het belegde kapitaal.

Met Ackermans & van Haaren heeft Nooit Gedacht nog een derde investeringsgroep in porte-

### Chapeau voor Nooit Gedacht dat ze ondanks de verleiding om winst te nemen, geen afscheid namen van Galapagos

feuille. Maar uitgerekend de meest gereputeerde blijft wat achterop. Dat heeft vooral te maken met de mindere (koers)prestaties van de beursgenoteerde dochter CFE (met baggeraar Deme).

Het slechte nieuws bij Deme blijft blijkbaar aanhouden. Katrien Anthonis, de meter van het aandeel, vertelt dat diverse toplui van Deme beschuldigd worden van corruptie in verband met een project in Rusland. Dat nieuws werd uitgebracht door de Belgische concurrent Jan De Nul. 'Van je landgenoten moet je het hebben', lacht Roger Huybrechts, ge-

## BEURSDUEL

In omzet is Carrefour nog altijd groter dan Ahold. Maar Ahold groeit veel sneller.

# Ahold Carrefour

**JOHAN RASKING**  
De cijfers over het derde kwartaal leren dat de Franse warenhuiscgroep Carrefour het erg lastig heeft op zijn thuismarkt, terwijl de Nederlanders van Ahold het juist goed doen op eigen terrein.

Globaal weet Carrefour zich te handhaven, met een omzetsijting wereldwijd van 2,3 procent. De beste cijfers worden ver van huis behaald, in Latijns-Amerika. Daar is Carrefour nu goed voor een kwartaalomzet van 4 miljard euro, dat is een vijfde van het totaal.

Maar in Frankrijk branden de knipperlichten. De Franse hyper- en supermarkten tekenen voor bijna de helft van de groepsinkomsten, maar de omzet gaat er in dalende lijn: -0,9 procent. Een grootscheepse herpositionering (-15% in het productenaanbod), kostenbesparingen en investeringen in e-commerce moeten beterschap brengen.

Bij Ahold/Delhaize draait de motor beter, met een stijging van de globale omzet in de voorbije zomermaanden met 5,8 procent. Het commerciële zwaarte-

punt ligt in de Verenigde Staten, waar de ketens Food Lion, Hannaford en Stop & Shop goed zijn voor twee derde van de groepsinkomsten.

Bij Ahold is er in het moederland, Nederland, geen sprake van een crisis. Het helpt natuurlijk dat alle inkomsten van de succesvolle webshop Bol.com, ook die uit ons land, onder Nederlandse vlag gerapporteerd worden. De verkoop via Bol.com ging weer eens met meer dan 30 procent vooruit.

Daarmee vergeleken hinken de prestaties van Delhaize in België flink achterop, al is er nog altijd een omzetsijting van 2,1 procent.

Dat kan van Carrefour België niet gezegd worden. De Carrefour-winkels in ons land zagen hun omzet in het derde kwartaal met liefst 2,8 procent dalen - de Franse groepsdirectie heeft het over 'een moeilijke markt'.

Op de beurs werd Ahold gisteren beloofd voor zijn kwartaalrapport, met een koersstijging van 5 procent. Ter vergelijking: dat is ongeveer de jaarwinst voor het aandeel van Carrefour.



Gedacht heeft het aandeel deze week uit zijn portefeuille gegooid. © Getty Images

pensioneerd bioloog.

De groep maakt zich geen al te grote zorgen en denkt er niet over om Ackermans te verkopen. 'Is het wel mogelijk om zaken te doen in Rusland zonder smeergeld?'

### Goudhaantje Onno

Over naar het steraandeel uit de portefeuille. Galapagos stoomde de voorbije maand opvallend hoger, zonder echt nieuws. Vorige maand noteerde het aandeel van het bedrijf dat binnenkort een medicijn tegen reuma hoopt te lanceren, op een winst van 32 procent. Dat is intussen al opgelopen tot 61 procent.

Het aandeel van Galapagos noteerde eerder dit jaar al eens even hoog. Eigenlijk boekt het aandeel dus gewoon een herstel, na een periode waarin heel wat beleggers hun winst namen en zo de koers onder druk zetten. Chapeau voor Nooit Gedacht dat ze ondanks de verleiding om winst te nemen, besloten om geen afscheid te nemen van dit goudhaantje.

Een aantal clubleden hoorde ceo Onno van de Stolpe live aan het woord op het beleggingscongres van de VFB, in maart: dat

helpt om overtuigd te blijven.

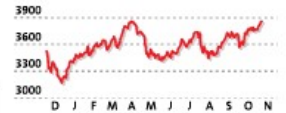
Soms kan zo iets ook averechts werken. Stel dat een aantal clubleden Stewart Butterfield, de Canadese oprichter van Slack, met vuur hadden horen praten over zijn chat-product. Dan was het misschien moeilijker geweest afscheid te nemen van het aandeel.

Met een ETF (Exchange traded Fund of een beursgenoteerd fonds) op een beursindex stellen zulke emotionele effecten zich veel minder. Nooit Gedacht heeft een ETF in portefeuille die de Amerikaanse beursindex S&P 500 volgt. Deze ETF van uitgever Ishares volgt gewoon de prestatie van de 500 grootste Amerikaanse aandelen. Die waren de voorbije maand erg sterk op dreef met een winst van zo'n 4,5 procent.

### Bij de groten

De portefeuille van Nooit Gedacht krom in dezelfde periode zo'n 3,5 procent. Rekening houdend met het niet renderende cash-gedeelte, deed Nooit Gedacht het ongeveer even goed als de grote Amerikaanse aandelen in bloedvorm. De meeste beleggingsfondsen doen niet beter.

BEL 20 3859,71 +0,20%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	71,77	+0,34
Aegaeus	51,90	-2,26
Aperam	27,21	+10,74
Argenx	115,90	+0,26
AvH	140,70	+0,43
Barco	199,20	+0,30
Cofinimmo	133,00	+0,76
Colruyt	49,75	+0,85
Galapagos	170,75	+3,39
GBL	92,54	-0,37
ING	10,59	+0,36
KBC	65,16	+0,46
Ontex	17,43	+9,83
Proximus	27,34	+0,48
Sofina	198,40	-0,30
Solvay	103,25	-0,48
Telenet	42,98	-1,51
UCB	73,12	-0,30
Umicore	38,97	-1,19
WDP	161,60	-1,10

### INDEXEN

INDEXEN	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3859,71	+0,20
BATS UK 100	12523,18	-0,05
DAX	13179,89	+0,24
CAC 40	5866,74	+0,34
AEX	594,93	+0,72
Stoxx Europe 600	405,07	+0,21
Dow Jones	27492,56	0,00
S&P 500	3076,78	+0,07
Nasdaq	8410,63	-0,29
Nikkei 225	23303,82	+0,22

### LANGETERMIJNRENTES

LANGETERMIJNRENTES	%
Belgie 10 jaar	-0,04
Duitsland 10 jaar	-0,33
Italië 10 jaar	1,03
VS 10 jaar	1,83

### NOTERINGEN

NOTERINGEN	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	61,86	-1,76
Goud (\$/ons)	1486,23	-1,39
Euro in dollar	1,1068	-0,06

### PENSIOSPAARFONDSEN

PENSIOSPAARFONDSEN	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	134,42	+1,30
Argenta Pensioensp. Def.	74,35	+0,47
Belfius Pens.BalPlus	107,93	+0,94
Belfius Pens.High Equities	145,73	+1,21
Belfius Pens.Low Equities	120,42	+0,57
BNPP B Pens.Bal. C	203,90	+0,97
BNPP B Pens.Growth	175,59	+1,29
BNPP B Pens.Stability C	159,92	+0,55
Crelan Bal C	113,59	+0,97
Crelan Growth C	116,74	+1,31
Crelan Stab C	109,09	+0,56
Hermes-Pensioensp.	188,88	+0,67
Inter-Beurs-Hermes	203,00	+0,54
Metropol.-Rentastro	271,66	+1,31
Pricos	456,98	+1,24
Pricos Defensive	96,61	+0,56
Pricos SRI	102,64	+1,22
Star Fund	197,06	+1,06
VDK Pensioensp.	271,04	+1,04

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

### GEFLITST

## E-commerce doet Balta pijn

De West-Vlaamse tapijtproducent Balta haalde over het derde kwartaal een omzet van 155 miljoen euro, dat is een groei met 3 procent. Maar de bruto bedrijfswinst (ebitda) zakte met 7 procent en daar schrokken de beleggers van. Ze stuurden de koers van het Balta-aandeel gisteren 6,16 procent omlaag.

Balta geeft zelf aan dat de verklaring voor de winstdaling ligt bij de opstart van e-commerce-activiteiten in de VS. Die ging met een hoop problemen gepaard. Zo bleek de kwaliteit van de verpakkingen niet goed genoeg, waardoor veel goederen beschadigd bij de klanten zijn aangekomen. Dat leverde een boel klachten op, waardoor Balta gedwongen was om zijn klanten prijskortingen aan te bieden. (jr)

Carrefour	Ahold Delhaize	Evolutie sinds begin 2019
12,66 miljard euro	26,71 miljard euro	Carrefour +5,2%
20,19 miljard euro (= +2,3%)	16,68 miljard euro (= +5,8%)	Ahold Delhaize +9,9%
1,01 miljard euro (= -2,8%)	1,25 miljard euro (= +2,1%)	

