



Bedrijven

Boeken toe voor Amazon Restaurants

De Amerikaanse webwinkel-gigant Amazon sluit de boeken van zijn maaltijdbezorgingsservice Amazon Restaurants na vier jaar. De dienst was actief in 25 steden doorheen de Verenigde Staten. Dat bericht *The Wall Street Journal*.

Amazon wou concurreren met onder meer UberEats, zonder succes. Vorige maand nog werd bekendgemaakt dat Amazon investeert in het Britse maaltijdbezorgingsbedrijf Deliveroo. Eerder probeerde het bedrijf om Amazon Restaurants in het Verenigd Koninkrijk te lanceren. Daar gooide het vorig jaar al de handdoek in de ring, nu volgen de VS. De sector van de thuisbezorgde maaltijden is erg competitief en arbeidsintensief en de dienst slaagde er niet in te groeien. Een inadequate marketingstrategie zou mee aan de basis liggen, schrijft *The Wall Street Journal*. (red)

Handelsoorlog

Nintendo haalt productie spelconsoles deels weg uit China

Nintendo, het Japanse computerspelletjesbedrijf, haalt een deel van de productie van zijn mobiele console Switch weg uit China als gevolg van de handelsoorlog tussen de VS en China. Dat meldt *The Wall Street Journal*.

De productie verhuist naar Zuidoost-Azië. Zo kan het bedrijf de importheffingen ontwijken en de bevoorrading van de Verenigde Staten veiligstellen. De Amerikaanse markt is de grootste voor spelconsoles. Er werd wel geen concreet productiecijfer vrijgegeven.

Verwacht wordt dat Nintendo dit jaar nog zijn Switch-console zal updaten met twee nieuwe modellen.

Het bedrijf is het laatste in een rij van ondernemingen die reageren op de dreigementen met importtarieven van de Amerikaanse president Donald Trump. (red)

Auto

Volkswagen investeert in Zweedse batterijbouwer

Volkswagen, Goldman Sachs, Ikea en BMW investeren een kleine 900 miljoen euro in het Zweedse bedrijf Northvolt. Dat bouwt batterijen voor elektrische wagens en zou het eerste Europese alternatief zijn voor Tesla, bericht de *Financial Times*. Het bedrijf werd opgericht door ex-werknemers van Tesla.

Verder werd er ook een lening van 350 miljoen euro verstrekt door de Europese Investeringsbank. Met de fondsen zullen twee fabrieken worden gebouwd, in Zweden en Duitsland. Binnen vier jaar moeten die klaar zijn.

Northvolt is wel niet alleen. Ook Aziatische concurrenten zoals het Chinese CATL en het Zuid-Koreaanse LG Chem bouwen fabrieken in respectievelijk Duitsland en Polen. (ft)


DE BELEGGINGS CLUB

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.

PORTEFEUILLE MMMC (Moneymakers)		(startkapitaal 1.000 euro plus 6 maanden x 50 euro) x 10 clubleden = 13.000 euro					
AANTAL	AANKOOPKOERS	TOTAAL AANKOOP in euro	HUIDIGE KOERS (12/6/2019)	WINST/VERLIES	TOTAAL IN EURO	VAN TOTALE PORTEFEUILLE (incl. cash)	
NVIDIA Corp	4	139,00 dollar	488,71	150,76	+9,0%	532,74	4% aanvaller
Melexis	10	51,98 euro	519,8	64,00	+23,1%	640,00	5% aanvaller
Brederode	5	60,97 euro	304,85	62,20	+2,0%	311,00	2% verdediger
CRH	20	31,77 dollar	569,97	32,28	+0,1%	570,34	4% verdediger
Sofina	3	180,43 euro	541,29	174,20	-3,5%	522,60	4% verdediger
Aurora Cannabis	62	11,86 Cad. dollar	486,97	10,32	-12,8%	424,69	3% aanvaller
Canopy	11	65,75 Cad. dollar	478,97	57,10	-13,0%	416,90	3% aanvaller
Alibaba	6	186,66 dollar	999,34	162,65	-13,7%	862,13	7% aanvaller
Bekaert	25	20,57 euro	514,25	22,62	+10,0%	565,50	4% verdediger
totaal belegd in aandelen			4.904,15		-1,2%	4.845,90	37% (aandelen)
cash						8.098,47	63% (cash) doelman
totaal gestort	13.000 euro				TOTAAL RESULTAAT: -0,4%	12.944,37	100%

aanvallers: 3.399,06 euro (26%) **verdedigers:** 1.969,44 euro (15%) **doelman:** 8.098,47 euro (63%)

PORTEFEUILLE Nooit Gedacht		(startkapitaal 500 euro plus 6 maanden x 30 euro) x 10 clubleden = 6.800 euro					
AANTAL	AANKOOPKOERS	TOTAAL AANKOOP in euro	HUIDIGE KOERS (12/6/2019)	WINST/VERLIES	TOTAAL IN EURO	VAN TOTALE PORTEFEUILLE (incl. cash)	
Gimv	20	50,20 euro	1004,00	55,60	+10,8%	1.112,00	16% verdediger
Brederode	15	57,20 euro	858,00	62,20	+8,7%	933,00	13% verdediger
Flow Traders	25	26,56 euro	664,00	25,40	-4,4%	635,00	9% verdediger
Galapagos	5	102,00 euro	510,00	109,10	+7,0%	545,50	12% aanvaller
Sioen	20	26,15 euro	523,00	25,35	-3,1%	507,00	7% verdediger
Miko	5	114,00 euro	570,00	118,00	+3,5%	590,00	8% verdediger
iShares Core S&P500 ETF	3	256,66 euro	769,98	250,79	-2,3%	752,37	11% verdediger
totaal belegd in aandelen			4.898,98		+3,5%	5.074,87	73% (aandelen)
cash						1.901,02	27% (cash) doelman
totaal gestort	6.800 euro				TOTAAL RESULTAAT: +2,5%	6.975,89	100%

aanvallers: 545,5 euro (8%) **verdedigers:** 4.529,4 euro (65%) **doelman:** 1.901,0 euro (27%)

Op avontuur met dikke doelman en ten aanval met verdedigers

Een halfjaar na de oprichting van de twee beleggingsclubs is het tijd voor een analyse van hun portefeuilles. We kijken naar het rendement, de aandelen en de allocatie (spreiding).

JAN REYNS

De leden van **Nooit Gedacht** en van **MMMC (de Moneymakers)** delen veel leergierigheid en ambitie. Maar hun aanpak lijkt verschillend: de club met de meer ervaren beleggers (de Moneymakers) nam een vliegende start met de aankoop van twee groeiaandelen uit de chipsector en op hun vergaderingen - en in de mails tussendoor - knetterde het tussen de uitgesproken persoonlijkhe-

den die de club rijk is; de beginners van **Nooit Gedacht** lijken bezadiger, maar schijn bedriegt.

De Vlaamse Federatie van Beleggers (VFB) drukte het de dames en heren clubleden op het hart: zorg dat je het eens raakt over een beleggingsstrategie! De twee groepen doen daar al zes maanden hun stinkende best voor. Maar niet elke beslissing werd volgens mooi afgelijnde criteria genomen, laat staan dat ieder clublid elke aankoop mee zorgvuldig afwoog.

Beide beleggingsclubs onderzochten al een van de moeilijkste aspecten van beleggen: het opzichten van de korte termijn voor de lange termijn. Want iedereen wil zo graag snel resultaten boeken. Wat geeft dat aan resultaat?

1. Rendement

Laten we beginnen met wat het meest in het oog springt, maar zeker nu nog het minst belangrijke is: het resultaat op korte termijn. **Nooit Gedacht** boekt op de zes aandelen plus de tracker die het kocht, een winst van 3,5%. De cash in portefeuille tempert dat tot een globaal resultaat van 2,5%. Opvallend: op de aandelen die ze eerst kochten, Gimv (+10,8%) en wat later Brederode (+8,7%), boeken ze de meeste winst. En geen enkel





Alibaba werd net voor de correctie gekocht, maar is een **solide groeier** die grote winsten maakt. © reuters

aandeel ging diep in het rood (*zie tabel*).

De **Money-makers** boeken een verliesje van 1,2%. Omdat ze nog heel veel cash hebben, mildert dat tot 0,4% als globaal resultaat. De koersevolutie van hun negen aandelen in portefeuille ging elke richting uit: op Melexis winnen ze al 23%, op Alibaba en de cannabis-aandelen verliezen ze meer dan 10%. En net als Nooit Gedacht behalen de Money-makers de grootste winsten op de eerste aandelen die ze kochten: Melexis (+23,1%) en Nvidia (+9%). Dat is eenvoudig te verklaren: begin dit jaar gingen de beurzen er als een speer vandoor. Daardoor genoten de eerste aandelen die beide clubs kochten, het langst van deze (algemene) beurslift. Wat het hardste was gezakt (in het vierde kwartaal), schoot, eens in portefeuille tijdens het eerste kwartaal, ook het felste hoger.

Op korte termijn bepaalt timing een heel groot deel van het resultaat. Op lange termijn neemt dat progressief af en bepalen de resultaten van het bedrijf zelf de koersevolutie.

2. Aandelen

De twee beleggingsclubs willen hun portefeuille samenstellen met zowel defensieve aandelen als

groeiers en iedereen wil ook wel wat avontuur. Dingen proberen, heet dat.

We delen de aankopen op in twee groepen: verdedigers (minder kans op forse koersdaling, maar ook minder potentieel) en aanvallers. Die laatste zijn bedrijven die nog fors kunnen groeien, maar als dat tegenvalt, kan de koers onderuitgaan.

De **Money-makers**, met hun ervaring, gingen in hun aandelenkeuze voor de aanval, met liefst vijf groeiers. Voorlopig speelt de timing tegen. Prille aanvallers, zoals de cannabisbedrijven, werden net voor de jongste beurscorrectie gekocht. Aurora (-13%) en Canopy (-12,8%) gingen zelfs even een kwart onderuit. Dit zijn bedrijven die nog niet bewezen dat hun bedrijfsmodel (legale cannabis) duurzaam winstgevend is. Zulke aandelen kunnen enorm schommelen. De beslissing om meerdere aankopen te doen in 'cannabis' was impulsief. Ook de Chinese internetretailer Alibaba (-13,7%) werd net voor de correctie gekocht, maar is een veel solidere groeier die grote winsten maakt.

Brederode en Sofina zijn twee van de allerbeste holdings en dat niet alleen op Belgische niveau. Met hun gespreide portefeuille en trackrecord van tientallen jaren

Niets is beslist. Beleggen is geen spurt, maar een marathon

zijn dit twee steunberen voor elke portefeuille. Bekaert, ten slotte, delen we in bij de verdedigers omdat het aandeel werd aangekocht onder de boekwaarde. Een geslaagd experiment met een lage aankooplimiet.

De beginners van **Nooit Gedacht** waagden zich maar aan één aanval en verkozen liefst zes verdedigers. En ze gingen ook veel minder dan de Money-makers in het buitenland shoppen. Gimv en Brederode zijn stevige holdings die een mooi dividend betalen. Sioen en Miko zijn twee typische Belgische niche-kampioenen in handen van een ondernemersfamilie. Dat zorgt voor stabiliteit. Een tracker op de Amerikaanse S&P500 completeert de defensieve aanpak. De Belgische biotechster Galapagos is de enige aanval-

3. Allocatie

Doorslaggevend voor het resultaat is per saldo hoeveel geld je in welke aandelen belegt en nog

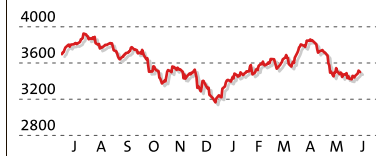
meer welk deel van je portefeuille je in aandelen, obligaties of cash belegt. Neem de **Money-makers**: ze maken erg aanvallende keuzes, maar hebben er (nog) maar 37% van hun geld in belegd. De rest is nog altijd cash. Dat is de meest defensieve bestemming die mogelijk is. Ze spelen met een dubbele bezetting in hun doel. Dat maakt hun portefeuille globaal misschien wel voorzichtiger dan die van de beginners van Nooit Gedacht.

De clubleden van **Nooit Gedacht** kozen met zes op zeven van de aandelen voor defensieve waarden, maar belegden er al 73% van hun samengebrachte geld in. Nooit Gedacht concentreert ook meer middelen in individuele aandelen.

4. Besluit

Niets is beslist. Beleggen is geen spurt, maar een marathon. Het zou zeer goed kunnen dat het grote verschil in cashpositie de volgende maanden alles in een andere plooi legt. Naast defensieve kwaliteiten biedt cash ook de kans om in te spelen op nieuwe koopopportunities. Een zakkende beurs kan dan goed nieuws zijn. Winnen doen onze clubleden sowieso: ze bouwen onschatbare beleggingservaring op.

BEL 20 3500,78 -0,44%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	76,93	+1,26
Ageas	44,22	-0,83
Aperam	23,45	+1,08
Argenx	107,00	+0,56
AvH	135,70	-1,02
Barco	169,80	+0,59
Cofinimmo	114,00	-0,52
Colruyt	63,34	-5,74
Galapagos	109,40	-0,09
GBL	85,74	-0,39
ING	10,02	-1,05
KBC	58,26	-0,78
Ontex	14,00	-0,21
Proximus	26,40	+0,38
Sofina	173,40	-0,23
Solvay	88,20	-1,47
Telenet	50,40	+1,90
UCB	70,00	+0,66
Umicore	27,63	-2,19
WDP	143,40	-0,97

INDEXEN	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3500,78	-0,44
BATS UK 100	12501,18	-0,38
DAX	12115,68	-0,33
CAC 40	5374,92	-0,62
AEX	556,13	-0,20
Stoxx Europe 600	379,74	-0,30
Dow Jones	26004,83	-0,17
S&P 500	2879,84	-0,20
Nasdaq	7792,72	-0,38
Nikkei 225	21129,72	-0,35

LANGETERMIJNRENTES	%
België 10 jaar	0,17
Duitsland 10 jaar	-0,24
Italië 10 jaar	2,41
VS 10 jaar	2,12

NOTERINGEN	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	59,90	-3,48
Goud (\$/ons)	1335,59	+0,75
Euro in dollar	1,1287	-0,36

PENSIOENSPAARFONDSEN	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	126,20	+1,42
Argenta Pensioensp. Def.	71,80	+0,69
Belfius Pens.Bal.Plus	103,59	+0,96
Belfius Pens.High Equities	138,53	+1,21
Belfius Pens.Low Equities	116,68	+0,65
BNPP B Pens.Bal. C	196,03	+1,04
BNPP B Pens.Growth	167,42	+1,37
BNPP B Pens.Stability C	155,37	+0,71
Crelan Bal C	109,25	+1,04
Crelan Growth C	111,26	+1,39
Crelan Stab C	106,03	+0,70
Hermes-Pension-fonds	179,43	+0,34
Inter-Beurs-Hermes	191,98	+0,21
Metropol.-Rentastro	258,81	+1,39
Pricos	434,87	+1,21
Pricos Defensive	93,11	+0,79
Pricos SRI	98,38	+1,45
Star Fund	189,21	+1,14
VDK Pensionfunds	255,50	+0,71

Meer koersen op standaard.be/beleggen

GEFLITST

Colruyt onder druk

Het aandeel van supermarktketen Colruyt stond gisteren een hele dag onder druk als gevolg van een ratingverlaging door Goldman Sachs. Bij het slot noteerde het aandeel 5,74 procent lager, op 63,34 euro.

De Amerikaanse zakenbank adviseert beleggers om het aandeel van de hand te doen (tot nog toe luidde het advies 'neutraal'). Volgens Goldman Sachs noteert het aandeel momenteel tegen 25 keer de verwachte winst van volgend jaar, en dat is op termijn onhoudbaar gezien de verslechterende markt-omstandigheden. Van de 18 analisten die het aandeel opvolgen, zijn er nu 16 die een verkoopadvies hanteren; de twee anderen houden het bij 'houden'. (krs)