

## Voorbeeldportefeuille: waar staan we na dik een jaar?

In "Start met aandelen" hebben we eind 2017 met de slotkoersen van dat jaar een voorbeeldportefeuille gegeven. We begonnen met 20.000 euro en de beginwaarde van de aandelen met dividenduitkering was 18.766 euro. We waarschuwen: dit is een **beleggingsportefeuille op lange termijn**. Je moet hier **dus niet snel wijzigingen** in verwachten. Maar we beloofden wel om de actualiteit van de bedrijven waarin we beleggen aan bod te laten komen...

Aangezien de vrijstelling van roerende voorheffing werd verhoogd tot een bruto dividendbedrag van 800 euro nemen we **60 aandelen Ageas** op in de modelportefeuille (dividend 2,1 euro; verwacht over 2018: 2,2 euro). Hiermee komt het gewicht van de financiële aandelen, Ageas en KBC Ancora, op 18%. Het dividendrendement van Ageas is met 5,2% erg mooi.

HOLDINGS: de intrinsieke of echte waarde per aandeel is hier belangrijkste waarde criterium

### Ackermans & van Haaren

- ❖ winst per aandeel -16% door afboekingen in groeikapitaal
- ❖ winst kernactiviteiten +12%

### GBL

- ❖ intrinsieke waarde op 31 januari 2019 106,98 euro. Wordt wekelijks gepubliceerd op de website [www.gbl.be](http://www.gbl.be)
- ❖ winst per aandeel -21% eerste halfjaar 2018 want geen belangrijke meerwaarden tot dan.

### GIMV

- ❖ boekjaar start op 1 april: halfjaarresultaten op 22 november 2018
- ❖ intrinsieke waarde per aandeel op 31/01/2019 ongeveer 52 euro per aandeel.

### Sofina

- ❖ intrinsieke waarde per aandeel op 31/01/2019: 195 euro p.a.

### TINC

- ❖ boekjaar eindigt op 30 juni: intrinsieke waarde per aandeel +2% tot 11,92 euro ondanks kapitaalverhoging in maart tegen 11,40 per nieuw aandeel, forse groei winst per aandeel tot 0,87 euro

## ANDERE BEDRIJVEN

### Atenor

- ❖ winst per aandeel -2/3<sup>de</sup> want geen vastgoedverkopen in 1<sup>ste</sup> halfjaar 2018
- ❖ zo'n winstschommelingen op korte termijn zijn in deze sector normaal

### Elia

- ❖ winst per aandeel +38% dankzij bijkomende participatie in het Duitse Hertz50
- ❖ goed nieuws, want deze bijkomende winst hebben we voor de volgende jaren

### KBC Ancora

- ❖ stabiele intrinsieke waarde op 30 juni stabiel, nu -8%
- ❖ courante winst per aandeel (zonder waarde-aanpassingen voor KBC) : +10%

### Miko

- ❖ winst per aandeel +10%, de overname en reorganisatie van een bijna failliet bedrijf in Denemarken zal drukken op de resultaten van 2018.

### **Ageas**

- ❖ winst over derde kwartaal viel ietwat tegen. Nam een belang in Indiase verzekeraar RSGI.
- ❖ Verwachte winst over 2018 3,5 euro p.a. en verwacht dividend 2,2 euro.

Sofina en Elia zijn de twee bedrijven met de meest positieve resultaten. Dat blijkt ook uit de koersontwikkeling.

Sinds de start steeg de waarde van de voorbeeldportefeuille met 3,7%.

De koers van de BEL-20 index daalde in die periode met 11,9%. Inclusief ontvangen dividenden deed de voorbeeldportefeuille het nog beter.

We gebruiken dit voorbeeld immers ook om te genieten van de vrijstelling van voorheffing op dividenden.