

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: ALEXANDER MEEUS

NA DE EERSTE AANKOPEN: TIJD VOOR EEN STRATEGIE

# ‘Wat een bende amateurs is dat hier?’

Na een vliegende start hebben de Moneymakers erg grondig en diep nagedacht over de te volgen strategie. Waar kan die beter vorm krijgen dan in een escape room?

MECHELEN | De leden van beleggingsclub Money Making Monday Club, alias de Moneymakers, zijn op tijd ontsnapt. Ze hadden zich vrijwillig opgesloten in een escape room in Antwerpen, die uitgebaat wordt door clublid Chung Hei Wong. Op die extra vergadering gaf clublid Marie D’Haene, die in het dagelijkse leven financiële criminelen helpt vervolgen, een stoomcursus balanslezen.

Voor Marie was het naar eigen zeggen een goede oefening om uit te zoeken welke financiële ratio’s de club gaat gebruiken voor de

analyse (en latere selectie) van aandelen. In Antwerpen fileerde ze voor de hele groep de jaarrekening en de balans van Melexis. Op de maandvergadering, op het VFB-kantoor in Mechelen, doet ze hetzelfde met de belangrijkste financiële ratio’s van Umicore, Bebaert en Solvay.

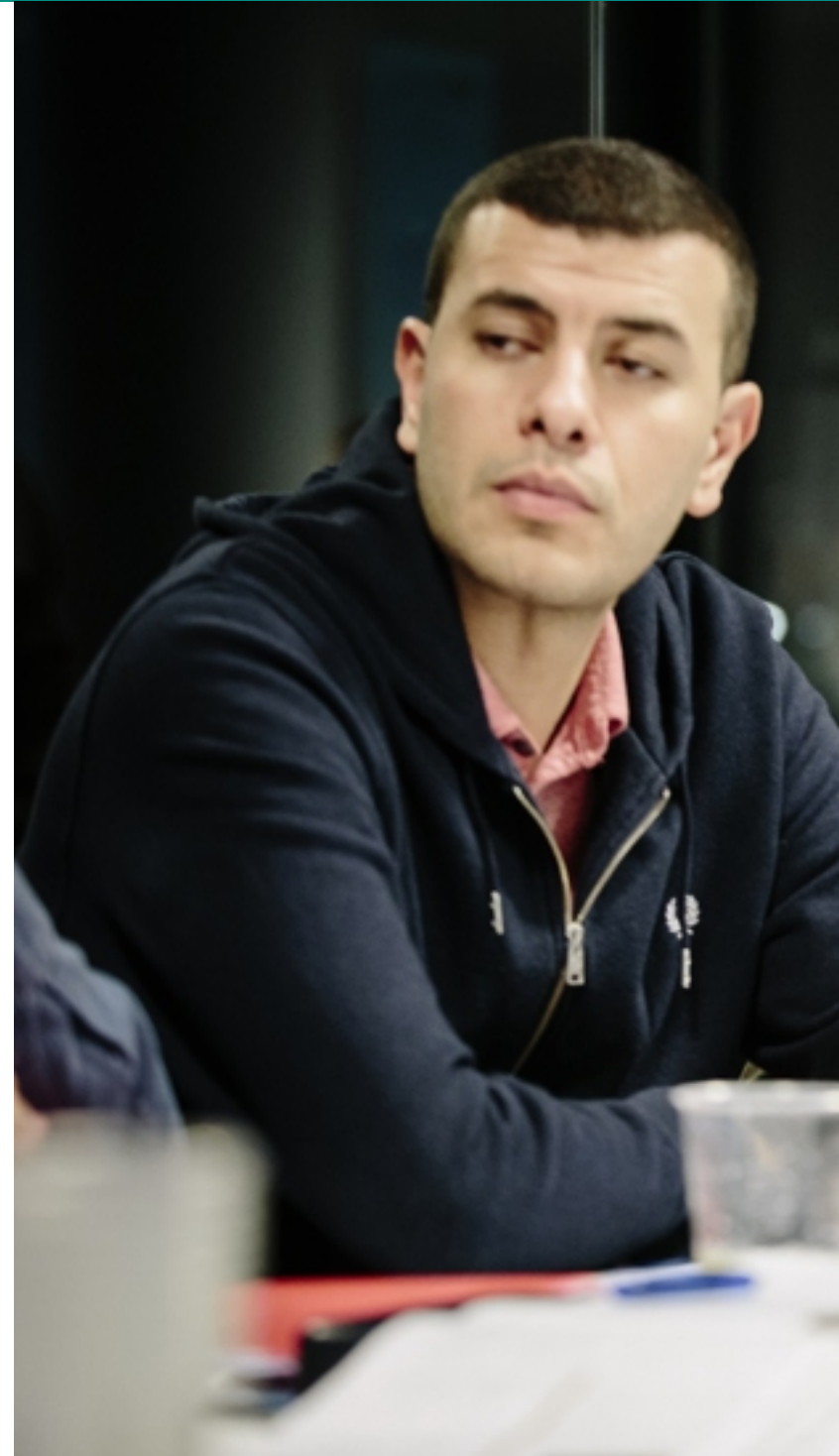
Haar harde werk rendeert. Niet alleen stemt iedereen in om langer te blijven (het zal uiteindelijk bijna middernacht worden), de clubleden gaan ook akkoord om de ratio’s van Marie integraal op te nemen in de strategie – en dus te

gebruiken voor de selectie van aandelen.

Naast evidente zaken als de omzetevolutie en de bedrijfs-winst(marge) gaat het ook om het kapitaal dat aangewend wordt (eigen + vreemd vermogen), het rendement dat daarop wordt gehaald, de schulden versus de verschillende winstparameters en dat voor drie opeenvolgende boekjaren. Lijkt dat moeilijk? Ook de clubleden met minder beleggingservaring zijn mee, dankzij de privécurcus van Marie.

## Weerbots

De Moneymakers zijn twee maanden geleden snel uit de startblokken geschoten, met de aankoop van twee aandelen. Maar een maand later kwam de weerbots: moesten ze niet eerst een



De clubleden gaan akkoord om de financiële ratio’s van Marie (m.)

strategie vastleggen, voordat er verder gekocht werd? Dat belangrijk werk maken ze vandaag af.

Bij afwezigheid van voorzitter André waakt ondervoorzitter Erik Dewulf er als een kloek over dat alle punten uit het zorgvuldig voorbereide discussiedocument over de strategie worden besproken. Een huzarenstukje, want meer dan de helft van de vergadering gaat naar de gastpresentatie van Koen De Leus, de hoofdeconoom van BNP Paribas Fortis (zie inzet).

‘We willen 50 procent defensief/conservatief beleggen, 25 procent dynamisch en 25 procent in opportuniteiten’, herhaalt Erik een eerder gemaakte afspraak. Voorts mikken de Moneymakers vooral op de langere termijn. Ze beslisten trouwens al om niet te stoppen na een jaar werking, zelfs niet als *De Standaard* en VFB de club niet langer zouden volgen of ondersteunen.

Tot zover is iedereen akkoord,

maar het wordt moeilijker als die stellingen concreet moeten worden ingevuld. Bpost staat als voorbeeld bij opportuniteiten, merkt Josif El Messaoudi op. ‘Maar een jaar geleden zou dat aandeel nog bij de categorie ‘conservatief’ gestaan hebben? En wat doe je met Facebook of Microsoft? Horen die bij dynamisch of conservatief?’

De twijfel groeit bij elke vraag die over en weer wordt afgevuurd. ‘Moeten we niet bepalen hoe we geografisch gaan beleggen? En spreiden over sectoren, dat lijkt me veel belangrijker.’

**De Moneymakers mikken vooral op de langere termijn. Ze beslisten al om niet te stoppen na een jaar werking**

PORTEFEUILLE  
MMMC (Moneymakers)

	AANTAL	AANKOOPKOERS	HUIDIGE KOERS	WINST/VERL.	TOTAAL IN EURO	WINST
Melexis	10	51,80 euro	57,70	+11,4%	577,00	
Nvidia	4	138,00 dollar	168,98	+22,4%	597,51	
totaal aandelen					1.174,51	
resterende cash					9.991,49	
totale waarde					<b>11.165,88</b>	+1,51%
totaal gestort					11.000,00	



integraal op te nemen in de strategie.

Marie schiet uit: 'Mocht er nu een consultant mee volgen, die zou zeggen: wat is dat voor een bende amateurs!'

Maar Michael Michiels, de beleggende buschauffeur, bewijst dat Marie veel te streng is. Hij brengt een oplossing aan die niet mis te verstaan is: 'Kijk naar bedrijven die al vele jaren hun dividend niet hebben verlaagd of naar aandelen die veel minder schommelen dan anderen: die horen thuis in het defensieve gedeelte van de portefeuille.'

Voor de andere categorieën aanvaardden de Moneymakers dat die nu eenmaal moeilijker te definiëren zijn.

### Bekaert

Reden te meer om nog een paar andere zaken af te spreken. Van elk aandeel dat voorgesteld wordt, moet niet alleen bekeken worden voor welk segment van de portefeuille het bedoeld is, maar ook wat het investeringsdoel is.

### 'Er komt dit jaar geen recessie'

Koen De Leus, de hoofdeconoom van BNP Paribas Fortis, stipt in zijn presentatie voor de MMMC-club drie inzichten aan:

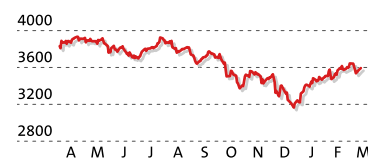
1. Er komt dit jaar geen recessie, de extreme zwakte van Europa is te wijten aan uitzonderlijke factoren zoals de dreiging van een **harde Brexit**. Voor het eerst sinds lang voeren Europese landen een stimulerend beleid. Dat zal de consumptie ondersteunen.
2. De Chinese groeivertraging komt vooral doordat de overheid de **zeepbellen** wil doen leeglopen. Ze wil de consumptie stimuleren door afbouw van de extreem hoge spaarquote en betere sociale bescherming.
3. Hou de evolutie van de **dollar** in het oog. Als die niet stijgt, kunnen de groeilanden het beter blijven doen. Stijgt die wel, dan kunnen groeilanden het weer moeilijk krijgen.

Om bij te houden voor de lange termijn, of voor winst op kortere termijn? Daarnaast wordt verwacht dat er telkens een SWOT-analyse wordt gemaakt en dat de financiële ratio's worden opgelijst, zoals Marie heeft voorgedaan.

Tot slot stelt Marie, aan de hand van haar financiële analyse, Bekaert voor als aankoopkandidaat. Ze geeft toe dat 2018 voor Bekaert een heel zwak jaar was, maar de waardering lijkt haar heel aantrekkelijk. Nogal wat clubleden wijzen op het zwakke trackrecord van de staalraadbakfabrikant in de voorbije jaren. Argumenten gaan over een weer. Uiteindelijk gaat de groep over tot stemming en beslist een aankooplimiet te zetten voor Bekaert (23,10 euro) aan een lage limietkoers van 20,50 euro.

Op zijn minst is deze keuze een interessante diversificatie versus de twee techno-winnaars die al in de portefeuille zitten.

### BEL 20 3597,41 +0,50%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	71,13	-0,96
Ageas	43,64	+0,37
Aperam	27,70	-0,18
Argenx	111,80	+0,72
AvH	135,80	+0,37
Bpost	8,09	+1,63
Cofinimmo	116,00	+1,05
Colruyt	63,02	+0,83
Engie	13,34	0,00
Galapagos	87,30	-0,02
GBL	85,42	+0,28
ING	10,82	+1,37
KBC	61,04	+0,56
Ontex	18,43	+1,04
Proximus	23,51	+1,16
Sofina	175,00	+0,23
Solvay	100,65	+1,36
Telenet	41,14	+1,33
UCB	76,16	-0,05
Umicore	40,26	+1,90

### INDEXEN

INDEXEN	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3597,41	+0,50
BATS UK 100	12138,58	-0,15
DAX	11572,41	+0,42
CAC 40	5306,38	+0,69
AEX	539,26	+0,72
Stoxx Europe 600	375,60	+0,63
Dow Jones	25702,89	+0,58
S&P 500	2810,92	+0,69
Nasdaq	7643,41	+0,69
Nikkei 225	21290,24	-0,99

### LANGETERMIJNRENTES

LANGETERMIJNRENTES	%
België 10 jaar	0,54
Duitsland 10 jaar	0,07
Italië 10 jaar	2,57
VS 10 jaar	2,62

### NOTERINGEN

NOTERINGEN	slotkoers	%-verschil
Brent-olie (\$/vat)	67,69	+1,30
Goud (\$/ons)	1304,17	+0,70
Euro in dollar	1,1328	+0,34

### PENSIOENSPAARFONDSEN

PENSIOENSPAARFONDSEN	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	123,01	-0,21
Argenta Pensioensp. Def.	70,28	+0,10
Belfius Pens.Bal.Plus	101,38	-0,26
Belfius Pens.High Equities	135,00	-0,36
Belfius Pens.Low Equities	114,55	-0,12
BNPP B Pens.Bal. C	192,16	-0,16
BNPP B Pens.Growth	163,67	-0,26
BNPP B Pens.Stability C	152,83	-0,01
Crelan Bal C	107,09	-0,16
Crelan Growth C	108,68	-0,34
Crelan Stab C	104,29	-0,02
Hermes-Pension-fonds	178,71	+0,66
Inter-Beurs-Hermes	189,24	+1,27
Metropol.-Rentastro	252,97	-0,28
Pricos	425,10	-0,30
Pricos Defensive	91,32	-0,03
Pricos SRI	96,09	-0,11
Star Fund	184,84	-0,26
VDK Pensionfonds	253,80	+0,85

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

### GEFLITST

## In de ban van Agfa

Het aandeel van de beeldvormingsgroep Agfa-Gevaert heeft gisteren een ritje op de roetsjbaan gemaakt. In de ochtendhandel verloor de beurskoers bijna 5 procent nadat het bedrijf slechte jaarcijfers over 2018 had bekendgemaakt: omzet min 8 procent en een nettoverlies van 15 miljoen euro. In 2017 was er nog een nettowinst van 45 miljoen euro.

Maar bij een drukke handel ging de waarde van het Agfa-aandeel weer omhoog, om uiteindelijk met 5,8 procent winst te sluiten.

Mogelijk zit de Duitse aandeelhoudersactivist Active Ownership achter het manoeuvre. AOC bezit al 10,3 procent van Agfa en is mogelijk nog aan het bijkopen. De Duitsers willen wegen op de beslissing over hoe de Healthcare IT-activiteiten – het parapedaardje van Agfa – afgesplitst gaan worden van het moederbedrijf en wie bij die operatie met de winst gaat lopen. Het kan tot een verkoop komen of tot een beursgang. (jir)