

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.



Blijkens het jongste rapport over de halfjaarresultaten nam de omzet bij de koffie-afdeling van Miko fors toe. © Lieven Van Assche

Wie geen geld heeft als belegger, kan geen kansen grijpen. Dat is de attitude van gretige investeerders zoals die van Nooit Gedacht.

‘Wees er maar zeker van, er komt een recessie’

JAN REYNs

MECHELEN | Een beleggingsclub zonder geld? Dat is als een café zonder bier. Dus is de kleine cash-positie het eerste onderwerp op de vergadering van beleggingsclub Nooit Gedacht. Student Warre Germis heeft als belegger geen geld en zal waarschijnlijk uit de club stappen. Dan moet zijn deel in het kapitaal van de club aan hem terugbetaald worden. Misschien moet er dan zelfs iets uit de portefeuille verkocht worden?

Een vraag voor penningmeester Dick De Ketelaere. ‘We hebben nog 1.131 euro cash. Ieders aandeel in de club is 791 euro, dus dat is al geen probleem’, meldt de kok op een liberaal ministerie.

Maar dan blijft er weinig meer dan 300 euro over: dat is zelfs niet genoeg voor een heel kleine belegging. VFB-clubcoach Danny Van Liedekerke wijst erop dat bij een kleine positie in een aandeel de kosten heel hoog kunnen oplopen, tot ettelijke procenten van het ge-

investeerde bedrag. En dan moet je later ook nog eens verkopen. Tot nu speelden die kosten geen rol, want de club kreeg van de broker als aanmoediging een jaar lang de makelaarslonen cadeau.

Het idee van een kapitaalverhoging, dus geld bijstorten, komt weer op tafel. Maar is het nu wel een goed moment om te kopen? De beurzen noteren hoog en het economische nieuws blijft slecht, meldt Roger Huybrechts in zijn kort macro-economisch overzicht.

Dat lijkt een gevaarlijke cocktail.

Maar precies dan moet je geld hebben, want als er een crash komt, moet je kunnen kopen. Zo denken de meeste leden van Nooit Gedacht er toch over. Na amper een jaar hebben deze beginnende beleggers een belangrijke beleggersreflex aangekweekt: koersdalingen zijn niets om bang van te zijn, maar kansen om goedkope aandelen van goede bedrijven te kopen. Roger: ‘En wees er maar zeker van dat de beurs er nog zal zakken, want een recessie komt er.’ De bedrijven worden almaar pessimistischer.

Ter Beke

Clubcoach Danny Van Liedekerke werpt op dat een koersterugval zich ook kan voordoen bij een individueel aandeel, zoals Ter Beke. ‘Ik heb dit weekend een markt-order geplaatst om aandelen-Ter Beke te kopen.’ Vrijdag raakte bekend dat een listeribesmetting bij een Nederlands dochterbedrijf van Ter Beke verschillende doden veroorzaakte. ‘Dat is heel erg, maar ongevallen gebeuren nu eenmaal’, oordeelt Van Liedekerke.

Het order dat de clubcoach voor zichzelf plaatste, lijkt een goede zet, want zo kocht hij maandag bij de opening van de beurzen aandelen-Ter Beke 30% lager dan voor het nieuws algemeen bekend raakte. De dag na de vergadering

schoot Ter Beke alvast 7% hoger op een bloedrode beursdag.

Volgens Danny was de daling een koopkans, want de schade door de listeribesmetting zal waarschijnlijk eenmalig zijn. De winst zal dit jaar zakken, maar dat rechtvaardigt geen 30% lagere koers, vindt hij. ‘Heeft iemand in de club ook gehandeld in Ter Beke?’, vraagt Danny.

‘Een gezakt aandeel hou je bij zoals een miskocht kledingstuk. Je schuift het gewoon opzij op het rek’

KATRIEN ANTHONIS
Lid beleggingsclub Nooit Gedacht

Neen, zo blijkt. ‘Ik ben nogal een broekschijter’, antwoordt clubsecretaris Ann-Sophie Vanwinsen. ‘Ik denk dan: wat gaat er nog allemaal komen? Zoals met de dioxinecrisis.’ Iemand verwijst naar Greenyard, dat vorig jaar ook getroffen werd door een listeribesmetting, ook in een buitenlandse vestiging (Hongarije, red). Maar het slechte nieuws bleef aanhouden. Het aandeel is ondertussen gedecimeerd. ‘De financiële situatie bij Ter Beke is veel beter’, zegt

BEURSDUEL

Beide bedrijven, actief in de voedingssector, kregen te maken met een terugroepactie na een listeria-besmetting.

Ter Beke Greenyard

PASCAL DENDOoven

Ter Beke maakte de afgelopen week zijn 'Greenyard-moment' mee. Het kreeg bij de Nederlandse dochter Offerman te maken met een listeria-besmetting, waardoor het een terugroepactie moest organiseren. Het gaat om een grote actie, want Ter Beke moest niet alleen de eigen fijne vleeswaren terugroepen, maar ook die van derden. Ter Beke versnijdt immers ook de fijne vleeswaren van andere toeleveranciers van de supermarkten. Dat verklaart waarom spelers als Jumbo en Sligro zo'n 130 tot 160 verschillende vleeswarenproducten uit hun rekken moesten halen. Ze waren allemaal vervast en versneden door de Offerman-fabriek in Aalsmeer.

De alarmbellen over een mogelijk ernstige listeria-besmetting gingen af op 3 oktober. Ter Beke besliste daags nadien tot een terugroepactie. En nog een beursdag later, op maandag 7 oktober, kwam het bedrijf met een schatting over het kostenplaatje: zo'n 10 procent van de brutobedrijfswinst. De koers kreeg vrijdag een dreun van 9 procent, op maandag werd het aandeel even geschorst en ging er per saldo nog eens 10,9 procent af. Koopjesjagers stapten in, waardoor het verlies voorlopig beperkt is tot 13,9 procent.

Guy Sips, analist van KBC Securities, vond dat Ter Beke, nota bene geleid door een ex-Greenyard-directeur, Francis Kint, de crisis niet slecht aan-

pakte. Er werd zo te zien snel ingegrepen en gecommuniceerd. Er was wel een bericht over één snijmachine die in het verleden niet goed genoeg gereinigd werd.

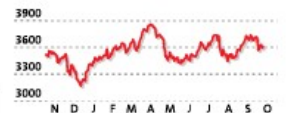
Sips behield voorlopig zijn vertrouwen in Ter Beke en dat is ook het geval voor Fernand De Boer, analist bij Degroof Petercam. Hij hanteert zelfs een koersdoel van 135 euro voor Ter Beke, tegenover 110 euro voor Sips. Ter Beke noteerde gisteravond op 106 euro.

Bij Greenyard, dat in juli vorig jaar door een listeria-besmetting werd getroffen in Hongarije, legde die besmetting vooral de interne zwaktes bloot. Het bedrijf had te veel schulden, werd operationeel niet goed geleid en de marges waren verontrustend laag. Ook de hoofdaandeelhouder, Hein Deprez, torste veel schulden.

Terwijl voor Greenyard de listeria-shock kwam op een ogenblik dat het bedrijf al intrinsiek verzwakt was en het financieel benauwd kreeg, staat Ter Beke er beter voor. Sips verwacht zelf dat Ter Beke het dividend intact zal houden.

Ter Beke en Greenyard waren de voorbije jaren allebei actieve overnemers. Bij Ter Beke paste dat in de strategie om een Europese voedingsgroep te willen worden met een omzet van 1 miljard. Greenyard droomde twee jaar geleden nog van een trans-Atlantische fusie. Los van sterk of zwak, voor beide is de crisis een realitycheck.

BEL 20 3607,55 +0,43%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	84,29	+0,48
Agnas	49,71	-0,18
Aperam	20,60	-0,34
Argenx	99,10	+0,76
AvH	136,40	+1,04
Barco	176,40	+0,92
Cofinimmo	130,20	+0,62
Colruyt	49,30	-1,48
Galapagos	141,60	+2,20
GBL	86,78	+1,21
ING	9,06	-0,07
KBC	57,38	+0,70
Ontex	15,24	-0,07
Proximus	27,84	+0,83
Sofina	200,50	+0,86
Solvay	90,34	-0,15
Telenet	42,28	0,00
UCB	63,20	-0,25
Unicore	34,43	+0,67
WDP	168,00	-0,24

INDEXEN

	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3607,55	+0,43
BATS UK 100	12157,20	+0,10
DAX	12094,26	+1,04
CAC 40	5499,14	+0,78
AEX	565,75	+0,54
Stoxx Europe 600	380,30	+0,42
Dow Jones	26346,01	+0,70
S&P 500	2919,40	+0,91
Nasdaq	7909,74	+1,02
Nikkei 225	21456,38	-0,61

LANGETERMIJNRENTES

	%
Belgie 10 jaar	-0,25
Duitsland 10 jaar	-0,57
Italië 10 jaar	0,87
VS 10 jaar	1,56

NOTERINGEN

	slotkoers	%-verschil
Brent-oil (\$/vat)	58,34	+0,38
Goud (\$/ons)	1507,45	+1,03
Euro in dollar	1,0972	+0,15

PENSIOENSPAARFONDSEN

	slotkoers	%-verschil week
Argenta Pensioensp.	128,96	+0,48
Argenta Pensioensp. Def.	73,57	+0,26
Belfius Pens.Bal.Plus	104,54	+0,28
Belfius Pens.High Equities	139,58	+0,35
Belfius Pens.Low Equities	118,37	+0,23
BNPP B Pens.Bal. C	197,53	+0,23
BNPP B Pens.Growth	167,80	+0,32
BNPP B Pens.Stability C	157,36	+0,18
Orlén Bal C	110,07	+0,23
Orlén Growth C	111,54	+0,31
Orlén Stab C	107,37	+0,18
Hermes-Pensioensf.	183,61	-1,36
Inter-Beurs-Hermes	196,96	-1,23
Metropol.-Rentastro	259,50	+0,32
Primos	438,86	+0,28
Primos Defensive	95,31	+0,25
Primos SRI	98,34	+0,30
Star Fund	189,76	+0,16
VDK Pensioenfonds	262,45	-1,62

Meer koersen op standaard.be/beleggen

GEFLITST

Grieken
lenen gratis

Griekenland is toegetreden tot de club van landen met negatieve rente. Beleggers hoeven niet langer een vergoeding voor het ter beschikking stellen van hun geld, maar zijn bereid erop toe te leggen. Voorlopig is wel alleen de rente op drie maanden negatief. De schatkist verkocht dat papier gisteren tegen een rendement van -0,02 procent.

De Griekse regering wordt geholpen door de nieuwe maatregelen van de ECB, maar zit tot nu toe ook goed op schema om de gemaakte afspraken met geldschieters na te komen. Voor volgend jaar wordt een groei van 2,8 procent verwacht.

Griekenland verkocht deze week ook papier op tien jaar, met een rendement van 1,5 procent. Dat is minder dan de vergelijkbare rente in de VS. (bmb)

PORTEFEUILLE
Nooit Gedacht

	noteringsmunt	aantal	aankoop-waarde	laatste waarde	winst/verlies
Brederode	EUR	15	868,50	1.041,00	19,9%
Flow Traders	EUR	25	673,75	576,00	-14,5%
GIMV	EUR	20	1.015,00	1.088,00	7,2%
Ackermans	EUR	5	660,30	675,50	2,3%
Galapagos	EUR	5	519,30	687,25	32,3%
Miko	EUR	5	574,50	575,00	0,1%
Sioen	EUR	20	532,40	423,00	-20,5%
Slack Technologies	USD	20	742,43	454,20	-38,8%
Ishares Uits CORE S&P 500	EUR	3	778,41	785,25	0,9%
Tencent Holdings	USD	15	581,36	569,55	-2,0%
Totaal aandelen				6.874,75	
Totaal cash				1.131,66	
WAARDE	Ingebracht kapitaal		7.910,00	8.006,41	1,2%

Alle waarden en koersen zijn omgerekend naar euro. Koersen van 4/10.

de coach. Greenyard zat al tot over de oren in de schulden en is minder winstgevend. Dan kan zo'n tegenslag fataal zijn.

Toch is niet iedereen er gerust in. Integendeel, schoonheidsspecialiste Katrien Anthonis is beducht voor nog meer lijken in de kast bij Ter Beke. 'Te riskant voor mij.' Niet iedereen vindt een fors gezakte koers dus een koopkans. Ervaren beleggers weten dat koersdalingen inderdaad koopkansen kunnen zijn, maar soms is het een alarm-signaal.

Tijd om de portefeuille te overlopen. Brederode was het beste aandeel uit de portefeuille de voorbije maand en deed er dik 10% bij. Nooit Gedacht heeft nu een winst op de holding van 20%. Echt veel is er niet over te melden, behalve dan dat de discount is afgenomen tot zo'n 10%. 'Hoe beter het met de beurs gaat, hoe beter holdings het doen', zegt de clubcoach. Ze genieten dan van een dubbele boost. De portefeuille wordt meer waard en de discount neemt af. De koers van het aandeel klimt richting de volle waarde van de portefeuille.

Maar niet alle holdings noteren met een discount: Gimv en Ackermans noteren rond de waarde van hun portefeuille. Miko dan. 'Dat is een saai aandeel', zucht schoolirectrice Mieke Baelus. De koers beweegt nauwelijks. Met de beamer wordt er snel het jongste rapport over de halfjaarresultaten bijgehaald. Daaruit blijkt dat de aanbieder van koffieservice (bij bedrijven, horeca, ...) en producent van verpakkingen voor voeding, toch niet stilzit. De omzet bij de koffieafdeling nam fors toe. Mede dankzij de overname van een Deense groep in faling, die goedkoop op de kop getikt kon worden. Dit jaar zou Miko het verlieslatende bedrijf weer break-even doen draaien.

Steraandeel

Over naar het steraandeel van Nooit Gedacht. 'Galapagos heeft wat van de grote winst prijsgegeven (vorige maand op bijna 50% winst), maar de koers is weer beginnen te klimmen', meldt Franky

Voorspoels. Overdag rijdt hij met kranen aan de Antwerpse haven, in zijn vrije tijd volgt hij de beurs. In *De Tijd* verscheen een reportage over hoe Galapagos jaren geleden de eerste tests voor zijn reumatisme filgotinib deed in Moldavië. Toen bleek al dat het middel erg goed werkte.

Van het beste aandeel uit de portefeuille naar het slechtste: Slack Technologies, de Amerikaanse aanbieder van communicatiesoftware voor teams. Voorzitter Femke Mussels werkt ermee in haar job bij de modeketen Zeb en is er enthousiast over. Ze kon er deze vergadering niet bij zijn, maar de negatieve koersontwikkeling roept vragen op. Vorige maand noteerde het aandeel 30% lager dan de aankoopprijs, dat is nu opgelopen tot 36%. 'Wat doe je in zo'n geval', vraagt acteur Joris Van Dael? Dick antwoordt: 'Bijhouden, hé. Je moet altijd hopen en geduld hebben.' Katrien treedt Dick bij: 'Zoals met een misocht kledingstuk. Je schuift het gewoon opzij op het rek.' De groep lacht. Clubcoach Danny is het niet eens. 'Hopen is geen goede fundering om te beleggen. Erin geloven op basis van verwachtingen kan wel een reden zijn om geduld te oefenen. Maar soms moet je verkopen, zelfal heb je verlies! Daar hebben vooral onervaren beleggers het moeilijk mee, maar tegen beter weten in een aandeel vasthouden is een van de domste dingen die je kan doen.'

Op de koffie bij de ceo

De clubs willen al langer een beursgenoteerd bedrijf bezoeken. Clublid Dick De Ketelaere is toegankelijk de buurman van ceo Eddy Duquenne van Kinopolis. Dus sprak hij hem aan. Met resultaat: op 3 december zal de ceo van de kersverse 'Ondernemingsclubs ontvangen' in Kinopolis Gent.

Als kers op de taart zal ook af-trendend minister van Financiën Alexander De Croo (Open VLD) komen spreken over wat de overheid kan doen voor particuliere beleggers.

Greenyard (afgesloten boekjaar*)	BEURSWAARDE	Ter Beke (verwachting 2019)	Evolutie sinds begin 2019
119,8 miljoen euro	183,7 miljoen euro	-64,6 %	Greenyard
3.911,5 miljoen euro	715,2 miljoen euro	-16,5 %	Ter Beke
64,5 miljoen euro	45,0 miljoen euro		
7,1	2,8		

* op 31 maart 2019

Koersevolutie (in 2019)

