

4 Onze 'sell' van het kwartaal

Elk kwartaal bespreken we waarom we een aandeel eerder zouden verkopen dan kopen. Vandaag: cruisereus Carnival.

5 50 quotes uit 50 magazines

We doorbladerden de 50 recentste MMM's, en noteerden uit elke publicatie een frisse tijdloze leuze.

15 Vergaderingen in lockdown

We namen deel aan drie webcamvergaderingen van aandeelhouders. Wat vertelden ze bij Ageas en Resilux?

17 Kiezen tussen Achiel en Sofie

Als Sofie al vijf jaar lang superieur is aan Achiel, is het dan niet tijd om in te zetten op Achiels comeback?

• BESTE LEZER,

Tina van Teheran

De beurs van Iran was in de voorbije jaren de beste van de wereld. Dat is toch niet te geloven? Een van de hardst getroffen landen, zowel door corona als door Amerikaanse economische superstraffen, zag zijn beursindex Tedpix in de voorbije twee jaar vertienvoudigen. Oké, dat is een lokale munt, maar zelfs omgerekend naar euro's is de beurs van Teheran 's werelds beste.

De simpele oorzaak is in de vier welbekende woorden terug te voeren: **There Is No Alternative** (for stocks). TINA heerst in Teheran. Met een jaarinflatie van 30% die ver boven de spaarrente ligt, zijn spaarrekeningen geen goede optie. Buitenlandse investeringen liggen voor de gewone gezinnen buiten bereik, terwijl vastgoed veel te duur is. Iraanse aandelen liggen wel binnen bereik, een mens zou er zelfs over struikelen: in het vorige decennium **deelde de overheid beursgenoteerde aandelen van de eigen staatsbedrijven uit aan de arme burgers**, schreef The Economist onlangs. Die burgers kunnen ze nu verhandelen aan veel hogere prijzen.

Internationale waarnemers schreven al vaak hun bewondering uit over de verbazende wilskracht en veerkracht van het door de economische sancties zwaar getroffen Iraanse volk. Dat volk had evenwel een sterke bondgenoot: de beurs. **Het project om miljoenen Iraniërs via de uitdeling van de aandelen bedrijfs-eigenaar te maken, heeft het volk hoop, trots, zelfrespect, een gevoel van welvaartstoename en vertrouwen in de toekomst gegeven.** Dat zijn de sterkst denkbare instrumenten om een economie op te krikken - geen enkele superlage rente of geen enkel supergenerieus overheidsprogramma kan daartegen op.

Voor alle duidelijkheid: ik pleit niet voor het klakkeloos kopiëren van deze Iraanse vorm van overheidsgestuurd volksaandeelhouderschap. Want wie krijgt wat? Wie beslist daarover? Welke bedrijven komen in aanmerking? Hoe zorgen ze ervoor



dat aanbod van en vraag naar aandelen gelijke tred houden? Dat reële waarde wordt gecreëerd? Dat een beursbubbel voorkomen wordt?... Maar op z'n minst moet ook hier worden nagedacht, zonder vooroordelen of electorale spelletjes, over het idee om het volk te betrekken bij het noodzakelijk herstel van onze economie. **Een burger die zich afhankelijk voelt, die verzuurt en verkrampt, en hij wordt een zware maatschappelijke kost. Mocht hij de kans krijgen om als mede-eigenaar te supporteren voor financieel sterkere ondernemingen, is de ganse gemeenschap gebaat.** In de eerste plaats de burger zelf.

• QUOTE

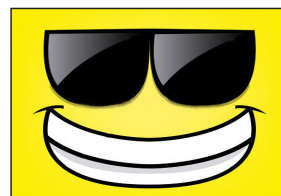
"De banken zeiden: 'Je hebt te veel eigen vermogen. Maak schulden'. Lean and mean, dat was de mantra. (...) Je vermindert dus het kapitaal, trekt centen uit het bedrijf die - fwieet! - in de zakken van private equity belanden. En dan heb je ineens middelen tekort. Maar je kunt toch lenen? Ah ja, geld kost toch niets?"

Wouter Torfs, CEO Schoenen Torfs

In een interview met De Standaard hekelt de bedrijfsleider de manier waarop financiers vaak familiale KMO's benaderen. Beperk het eigen vermogen, ga tegen de huidige bodemrentes schulden aan. Dat zet natuurlijk een hefboom op de winst van de aandeelhouders: kan je van 100€ 120€ maken, heb je een rendement van 20%. Maar is van die 100€ 80€ geleend geld, heb je een rendement op eigen vermogen van 100%! Let wel, je moet die schuld nog afbetalen, hé. **Bedrijven met voldoende eigen vermogen en niet te veel schulden zijn beter bestand tegen crisissen.**

• MMM NEEMT WEEKJE VRIJ...

Nr. 151 zal er zijn op 18 juni. Tot dan!



Dow Jones voorbij
twaalf maanden.



29569

quinzaine voordien
afgelopen quinzaine

25548

gisteren

22790

18214



DE QUINZAIN

Hoeveel aandacht was er voor de beurs?
Was de aandacht positief of negatief?

1) Hoeveel aandacht? Zoals ook in de vorige quinzaine: meer aandacht dan normaal zou zijn geweest in het pre-coronatijdperk, maar minder dan wat nu logisch zou zijn. De coronagewenning zet zich dus door.

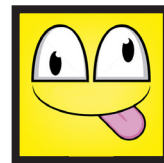
2) Positieve aandacht? Niet in het begin. De Amerikaans-Chinese handelsspanningen namen toe, terwijl bevoorrechte economiewatchers als Johan Thijs van KBC en Jerome Powell van de Amerikaanse centrale bank erg somber waren. Vanaf 18 mei gingen de beurzen hoger, dankzij de aanzwellende hoop op een snel vaccin en het goed gevoel dankzij de gestage afbouw van de lockdowns. De nu al in totaal 2.400 miljard euro aan voorgestelde Europese economische hulp gaf met name de bank aandelen vleugels.

3) Duur of goedkoop? Onze barometer (een eigen formule die rekening houdt met bedrijfsresultaten, verwachtingen, inflatie en rente in België en de VS, staat op +3 punten. Dat is 'duur', en een record sinds we er in maart 2019 mee begonnen (op 20 februari, dus net voor de coronadouches, stond hij op +2,6 punten, op 19 maart op -7,8: zéér goedkoop).

Conclusie. De beurzen zijn duurder dan voor de coronacrash, terwijl de wereldeconomie naar haast onpeilbare diepten duikt: spectaculaire werkloosheidscijfers, een economische krimp zonder voorgaande, schuldenbergen die alle records verpulveren. Dat is ongewoon. **Beursappetijt zou moeten afhangen van zowel winst- als rentevoorzichten.** Vandaag wordt ze door rente en hoop gevoed. Hoe slechter de vooruitzichten, hoe langer de rente ultralaag zal blijven, hoe meer geld net daarom naar de beurzen zal vloeien. Dit is een op liquiditeitsstromen in plaats van economische vooruitzichten gestoelde hausse. Onbetrouwbaar dus, ook al weten we best dat miljardenstromen voor een stevig momentum kunnen zorgen. We blijven voorzichtig.

Sentiment	zeer somber	somber	gemiddeld	zonnig
Aandacht				
heel veel	maart 20: zeer goedk.			
veel	augustus: goedkoop	mei 19: goedkoop	sept.: goedkoop apr/20: +/-	juli: goedkoop
gemiddeld		oktober: goedkoop mei '20: duur	maart en juni 19: goedkoop december: +/- februari 20: duur	april 19: +/- november: +/-
weinig			januari 20: +/-	

Bel20-index voorbij
twaalf maanden.



4201

quinzaine voordien
afgelopen quinzaine

3262

gisteren

2852

2406



● BELGEN VAN DE QUINZAIN

Deze drie Belgen kwamen het vaakst in het nieuws.

● 1. ARGEX

Argenx is de koning van de quinzaine: het aandeel werd 38% duurder. Het ster-in-wording-medicijn Efgartigimod is volgens een fase III-test een prima middel tegen de spierziekte myasthenia gravis. Nu is het bijna zeker dat de Amerikaanse autoriteiten nog dit jaar een lancering van het middel goedkeuren. Bingo dus, want experts verwachten piekometten tot 2 miljard euro per jaar. Bovendien wordt Efgartigimod mogelijk ook voor andere ziektes aangewend. Een echt goudhaantje dus, dat goed is voor driekwart van Argenx' beurswaarde. Het management is een kei in het smeden van heet ijzer, en haalde gisteren 750 miljoen extra dollars op. Anderhalf jaar geleden, toen het aandeel 55€ kostte, was het Zanna's lieveling. Voorlopig bekijkt ze het enkel nog als een gemiste kans van toen.

● 2. GALAPAGOS

Idem voor deze sectorgenoot. Eind maart, toen dit aandeel onder 150€ dook, dook het in Zanna's tip20 op. Nu wacht ze af. Vorige week kwam er toch wat beroering, toen bleek dat kleine doses Filgotinib tegen darmziekte bij mensen magere resultaten lieten zien. In het algemeen was de fase III-test evenwel geslaagd. De kans op een commercialisatie is gestegen.

● 3. KBC

Het Vlaamse banktaandeel is hypergevoelig aan economisch nieuws, omdat de economische vooruitzichten danig bleek zijn - kan de banksector dat wel aan? KBC is in elk geval robuust genoeg om gigaklappen op te vangen. Bovendien steeg het economisch optimisme, en dus ook de KBC-koers.

Tip20's van weleer

Welke aandelen stonden 1 en 3 jaar geleden in Zanna's tip20?

We presenteren deze keer twee gewezen favorietjes, die we allebei in portefeuille namen, maar nadien moesten verkopen. Krijgen ze een tweede kans?

● MEI 2019: 14. CIE DES ALPES

Welk beursgenoteerd bedrijf verdient de trieste titel van 'slachtoffer van het coronavirus'? Ik zou zoeken in de sector van het volksamusement. Een onderneming die met volle teugen meegeniet van massabijeenkomsten, zoals AB InBev, sponsor van cafés en festivals. Maar die verkoopt zijn dranken tenminste ook nog aan gezinnen. Of Disney of Studio 100, uitbaters van pretparken en concerten, maar die hebben tenminste van alles aan te bieden via het beeldscherm thuis.

Maar wie heeft thuis niets aan te bieden, en alles op plekken waar veel mensen tegelijk samenkomen? Carnaval (p4)!... En 'Compagnie des Alpes'. Het Franse bedrijf is in drie domeinen actief: ski-ervaringen, pretparken (onder meer Bellewaarde en Walibi) en, in mindere mate, musea. Tja...

Alpes was lang een lieveling van Zanna, dankzij de **waarde van het vastgoed en de wereldwijd gewaardeerde knowhow als uitbater van skigebieden**. Die troeven gelden nog. Niettemin wordt het bedrijf hard door corona getroffen, ook al omdat het vorig jaar zwaar investeerde in hotels, nieuwe attracties en restaurants, met het oog op het opkrikken van de omzet per bezoeker. Dit jaar geen inves-

teringen, behalve in coronamaatregelen in de pretparken. Het bedrijf kan zijn omzetverlies met ruim 40% compenseren door lagere kosten, maar de schulden zijn redelijk hoog (465 miljoen netto) en zullen nog toenemen. De beurskoers halveerde sinds februari, en is nog de helft van de boekwaarde (34,5 euro per aandeel eind 2019). Indien corona weldra een passerende nachtmerrie zal blijken, is dit een geschikte instapkoers. Maar we zouden de kat uit de boom kijken. Het virtueel skiën en pretparken bezoeken zijn geen massalokkertjes, en veel extra-tjes zullen die bezoekers niet uitgeven.

● MEI 2017: 18. ARCELORMITTAL

Ook de koers van de staalreus halveerde sinds februari. In de voorbije twee jaar werd Arcelor zelfs 70% goedkoper, door de handelsspanningen en nu ook corona. Maar de familie Mittal heeft ervaring met crisissen. Onlangs versterkte ze met 200 miljoen euro eigen middelen het kapitaal met 2 miljard (waarvan 5/8ste via converteerbare obligaties), zodat de schuldenberg verder kan wegsmeden. De cijfers over 2019 werden deels vergald door de gestegen ijzerertsprizen, maar die zitten nu onder het peil van toen. Natuurlijk zal 2020 nog slechter zijn, maar staal blijft een onmisbaar element in elk denkbaar post-coronascenario. **Arcelor is volgens alle waarderingscriteria goedkoop, en onder 9€ dik ** waard.**

● DE QUINZAIN IN 10 EXTERNE ADVIEZEN

Datum	aandeel	adviseur	advies/doel	28/5 om 11u
15/5	GBL	Citigroup	kopen - 87€	74€
18/5	Ageas	Cr.Suisse	verkopen - 29€	32,2€
18/5	Arcelor	Jefferies	kopen - 13€	8,9€
19/5	Bpost	Kepler	kopen - 8,5€	5,9€
20/5	AB InBev	JP Morgan	houden - 36€	43,5€
20/5	Balta	Barclays	houden - 1,3€	1,17€
21/5	Galapagos	Degroof	houden - 223€	188€
27/5	Argenx	KBC Sec.	houden - 194€	190€
27/5	Aedifica	Kempen	houden - 93€	96,4€
27/5	KBC	Morgan St.	bijkopen - 58€	51,5€

Wat vinden de andere analisten? In deze rubriek geven we de opvallendste beursadviezen van de quinzaine mee, met verhogingen in het groen en verlagingen in het rood.

● SELL!

Carnival: gevallen mes

Dit aandeel presteert over 3 jaar minstens 50% slechter dan de beurs... denken we.

Zanna is de typische koopjesjager. Ze zoekt waarde voor een zo laag mogelijke prijs. Ze zou eerder een aankoop overwegen na een crash van 72% van de beurskoers, dan na een klim van 272%, ook al hoeft het eerste aandeel niet per se interessanter te zijn dan het tweede. De beurs is immers redelijk efficiënt: **de wijsheid van de beleggersmassa zorgt ervoor dat een koers min of meer de billijk ingeschatte waarde van het moment weerspiegelt.**

Neem Carnival, de marktleider der cruisebedrijven. Het aandeel is 60% goedkoper dan in januari. Maar het is er alle hens aan dek. Geen enkele van de peperdure gigavakantieschepen vaart nog toeristen rond, sinds Covid-19 begin maart de wereld beheerst. Carnival, met dochters als P&O en Costa, stelt in normale tijden 150.000 mensen tewerk. **Personeelskosten zakken allerm minst in lijn met de omzet. Hetzelfde geldt voor de zware onderhouds-, parkeer-, afschrijvings- en andere kosten.** Cruise-uitbaters zitten met hoge vaste kosten, hetgeen dramatische gevolgen kan hebben.



De cruisesector denkt in augustus te kunnen herbeginnen. Sommigen hopen zelfs op juli, maar dat lijkt wel erg optimistisch. Niet alleen is **een schip dat met 5.000 mensen ronddobbert zowat het laatste dat uit een lockdown zal mogen**, het is tegelijk de vraag of voldoende mensen snel

opnieuw op zo'n boot zullen willen kruipen. Het verhaal van de Diamond Princess van Carnival, waarop in februari dertien coronadoden vielen, is een drooms scenario voor een enge horrorfilm. Het valt tevens nog te bezien of **70-plussers überhaupt nog mogen cruisen zolang wereldwijd geen coronavaccin werd ingespoten, en dan spreken we van de tweede helft van 2021.** De sector kon recentelijk wat meer jonge gezinnen lokken, maar gepensioneerden blijven het kernpubliek. Bovendien hoeft Carnival niet te rekenen op veel overheidssteun. Carnival is Amerikaans, maar het gros van de bemanningsleden komt uit het buitenland en via een serie offshoreconstructies blijven de meeste inkomsten uit de handen van de Amerikaanse fiscus.

Carnival is groot en sterk genoeg om een verloren jaar te boven te komen, maar de vraag is in welke mate de cruisesector in de volgende jaren kan herstellen. Nieuwe generaties neigen eerder naar avontuur dan naar drijvende massahotels als vakantie, en hebben het niet zo voor vervuilende reuzeboten en de allusie van onderbetaald en overwerkt personeel uit verre arme landen.

Sell van vorig jaar: Uber

Elk kwartaal nomineren we een aandeel waarvan we denken dat het significant slechter zal presteren dan zijn beursindex. Indien het na 1 jaar minstens 25% slechter presteert, krijgen we een punt. Indien het over drie jaar minstens 50% slechter presteert: 3 punten. Indien het na 1 jaar beter presteert dan de index: -1. Indien het na drie jaar beter presteert: -3.

Op 23 mei 2019 (n°125) kozen we Uber, een nog jong bedrijfje met een weliswaar uitstekend maar relatief onbeschermd idee; de taxi-app. Het aandeel kostte toen 41,25 euro, vandaag 34,8. Dat is een verlies van 15,6%. In dezelfde periode won de S&P500-index 7,1%. **Het verschil is 22,7%-punten. Ons eerste 'sell'-punt is dus niet binnen, maar wat scheelde het?**

● SPREKENDE TABEL

Financiële sterkte ontluikende landen	
De sterksten	De zwaksten
1. Botswana	57. Argentinië
2. Taiwan	58. Oman
3. Zuid-Korea	59. Mongolië
4. Peru	60. Tunesië
5. Rusland	61. Sri Lanka
6. Filipijnen	62. Angola
7. Thailand	63. Bahrein
8. Saoedi-Arabië	64. Zambia
9. Bangladesh	65. Libanon
10. China	66. Venezuela
Bron: The Economist	

Het ene ontluikende land is bijlange het andere niet. Terwijl landen als Taiwan en Zuid-Korea de ontluiking al lang voorbij zijn en even robuuste investeringslanden zijn als Europa en de VS, zijn de echte risicolanden in de wereld verspreid als mijnen in een mijnenveld. Het problematische Venezuela, het onlangs in gebreke gebleven Libanon en het alweer met een faillissement flirtende Argentinië zijn uiteraard te mijden, maar ook Ecuador, Jamaica, Oekraïne en Egypte zijn om verschillende redenen niet echt te vertrouwen schuldenaars, ook al halen ze de 'rode 10' van The Economist niet.

Ons favoriete weekblad maakte een top-66 van exotische oorden, op basis van vier criteria: **overheidsschulden, buitenlandse schulden, financieringskosten, en het theoretische gemak waarmee ze dit jaar hun schulden kunnen afbetalen.** De groene kolom, met inbegrip van de reuzen Rusland en China, bevat de financieel sterksten. Andere reuzen, zoals India, Indonesië en Nigeria, doen het behoorlijk, terwijl Brazilië, Turkije en Zuid-Afrika ongezonder laag scoren. Ook bij de probleemlanden: het EU-lid Hongarije, dat hoe langer hoe verder van een democratie wegglijdt.

En Panama, dat nog lager scoort dan Hongarije, en eind maart een obligatie uitbracht met een rente van amper 4%. De lening werd drie keer overingetekend. **In de zoektocht naar een beetje rendement sluiten financiers kennelijk graag de ogen voor financiële zwaktes.**

● MISTER MARKET MAGAZINE VAN MEI 2018 TOT MEI 2020

Vijftig verfrissende visies van de vijftig voorbije MMM-publicaties

Nummer 150, hoera! Alweer 50 nummers gepasseerd als ware het een bliksemschicht. Tijd voor een jubileumoverzicht, volgens het menu dat we ook in nummer 50 en 100 bij u op tafel brachten: een citaat uit elk verschenen nummer dat we u volgaarne opnieuw voorschotelen.

Waar staat Mister Market Magazine voor, behalve de speurtocht naar superieure returns via Belgische aandelen? Ontdek het hier.

● NUMMER 101

“Traditionele spaarders zijn al jaren het slachtoffer van de nulrente. Dat is niet eerlijk, maar die renteloosheid is noodzakelijk om de recessie te bestrijden. Wie profiteert? De aandelenbelegger. Wij zijn een stelletje dat zoveel meeval niet verdient en we hopen dat we dat nog lang zullen blijven.”

Warren Buffett, superbelegger

Natuurlijk beginnen we deze *trip down memory lane* met een quote van onze held. Twee jaar geleden zakten 42.000 Buffett-bewonderaars af naar Omaha, om naar de voorzitter van Berkshire Hathaway en zijn kompaan Charlie Munger te luisteren. Beide oudjes predikten ook toen geduld als voornaamste troef van de belegger: *‘Matrassentester is een job die me zou passen’*, grapte Buffett. Waarop Munger gniffelend inpikte: *‘Warren is zeer goed in het niets doen.’* Enkele pagina's verder stal ons Zanna dé ultieme Buffett-quote om uit te drukken dat haast en spoed zelden zinvol zijn: *‘Je kan in één maand geen baby maken door negen vrouwen tegelijk te bezwangeren.’*

● NUMMER 102

“Een doorsneegezin dat veertig jaar lang maandelijks 100 euro spaart via Belgische aan-

delen, zal op den duur ook effectentaks moeten betalen omdat zijn rekening de 500.000 euro overschrijdt.”

Waldorf

De effectentaks die de regering toen bedacht om de rijken te viseren, was een heffing van 0,15% voor wie minstens 500.000€ in aandelen belegde. De taks was ongrondwettelijk en werd dus vernietigd. Waldorf rekende voordien voor dat niet enkel 'de rijken' zouden betalen: een doorsneegezin dat maandelijks 100 euro op zijn effectenrekening zet en daar jaarlijks gemiddeld 10% return op haalt (dat is minder dan Zanna), zou na 40 jaar 531.879 euro bijeengespaard hebben.

● NUMMER 103

“Een journalist vindt dat hij kritisch en dus goed bezig is als hij op risico's wijst. Dingen verdedigen vergt nochtans doorgaans meer moed dan dingen afbreken. Een journalist die aandelen verdedigt wordt in het beste geval als naïef omschreven,

vaak zelfs als iemand die 'voor de sector schrijft' en dus niet onafhankelijk is.”

Jan Reyns, beursmeester

De journalist van De Standaard en hoofdredacteur van het magazine van de Vlaamse Federatie van Beleggers, slaat in het interview nagels op de kop, zoals ook: *‘Ambtenaren, dus ook parlementsleden en ministers, die van een fors pensioen mogen genieten, hoeven niet te beleggen om later toe te komen. Die krijgen het geld zo. Alle andere werkende mensen sparen best via aandelen om hun langere leven te bekostigen, omdat daar de returns veruit het hoogst liggen. Jammer genoeg worden ze fiscaal tegengewerkt door net degenen die aandelen niet nodig hebben.’*

● NUMMER 104

“De reële langetermijnreturns voor vastgoed zijn amper 1% op jaarbasis sinds 1900. Voor aandelen is dat zes keer meer. En steevast denkt de meerderheid dat vastgoed het meest opbrengt.”

Christophe Spaenjers, beursmeester



Spanjers (foto) is een autoriteit in alternatieve beleggingen, zoals kunst, postzegels en goud. Niet dat hij ze meteen zou aanbevelen: *‘Vanuit*

financieel standpunt zijn de meeste alternatieve beleggingen een slecht idee. Ze hebben enkel een gevoels- en plezierwaarde.’ De relatief beste alternatieve belegging? Topwijn!

NUMMER 105

“Een cadeautje voor tijdens uw zomervakantie: het unieke Mister Market Magazine Bel20-kwartetspel. 52 kaarten van alle bedrijven die ooit lid zijn geweest van de sterindex van Brussel.”

Wie van jullie heeft de 52 Bel20-fiches uitgeknipt en er in de zomer van 2018 mee gespeeld (zie foto)?

NUMMER 106

“Een goede democratie streeft naar gelijke vrijheden voor iedereen, in plaats van gelijkheid in gehoorzaamheid en persoonlijke beperkingen. Een slechte democratie ontstaat uit de bereidheid van de massa vrijheid op te geven ten voordele van comfort.”

Alexis de Tocqueville

Het is nuttig de inzichten van de liberale denker te onthouden, zeker nu wordt nagedacht over de manier waarop we onze economie van de Covid-19-uppercute kunnen herstellen. De enige manier: het zal van de ondernemende mens zelf moeten komen. Hopelijk krijgt hij daar voldoende vrijheid en ruimte voor.

NUMMER 107

“Kent u spaarboekjesclubs? Ik evenmin. Waarover zouden ze het met elkaar moeten hebben? Dat ze jaar na jaar verder verarmen, dat de wereld slecht en oneerlijk is? Aandelenbeleggers zijn daarentegen sociaal en optimistisch. We zijn doeners en dromers, we leven graag. We bespreken onze aandelen, we leren elkaar kennen, we worden vrienden. We maken elkaar slimmer, daar ben ik van overtuigd.”

Peter De Neve, MMM-lezer

2C	GBL (1991)	GBL	2D	SOFINA (1991)	SOFINA
• JAREN IN DE BEL20:	27,4		• JAREN IN DE BEL20:	3,2	
• BEURSWAARDE:	14.793 mio €		• BEURSWAARDE:	5.144 mio €	
• DIVIDENDRENDEMENT:	3,3%	ORIGINAL	• DIVIDENDRENDEMENT:	1,8%	MEMBER
• BELGISCH GEHALTE:	1		• BELGISCH GEHALTE:	3	
• ZANNA-STERREN:	*	MEMBER	• ZANNA-STERREN:	*	ORIGINAL
3A	GENERALE BANK (1991)	G	3B	GENERALE MAATSCHAPPIJ (1991)	SCB
• JAREN IN DE BEL20:	7,3		• JAREN IN DE BEL20:	7,3	
• BEURSWAARDE:	8.520 mio €*		• BEURSWAARDE:	7.263 mio €*	
• DIVIDENDRENDEMENT:	3,3%*		• DIVIDENDRENDEMENT:	2,9%*	
• BELGISCH GEHALTE:	3	ORIGINAL	• BELGISCH GEHALTE:	4*	ORIGINAL
• ZANNA-STERREN:	-		• ZANNA-STERREN:	-	
*in het jaar van overname door Fortis: 1998			*in het jaar van overname door Suez: 1998		

In dit nummer stelden we een nieuwe rubriek voor: interview met een abonnee die heel wat te vertellen heeft over de beurs. De sympathieke Aalstenaar Peter De Neve beet de spits af.

NUMMER 108

“Bevreesd geld wint nooit. Ga er dus voor, zorg alleen dat je meer wint als het meevalt dan je verliest als het tegenvalt. De beurs helpt je: hausses duren immers langer dan baisses. Maar tracht die gebeurlijke verliezen niet te vermijden. Verliezen mijden kan nooit een strategie voor winst zijn.”

We blikten terug op het Lehman-debacle van precies tien jaar eerder. Wat was de precieze oorzaak? Een mengeling van kuddegedrag, wantrouwen, en natuurlijk: de financiële toverformule van David Li. We gaven ook tips en inzichten, zoals: “Voorzichtig zijn” wordt al te vaak vertaald in ‘doen wat iedereen doet’. Dat is een schromelijk verkeerde én gevaarlijke vertaling.’

NUMMER 109

“Hoe langer je een actief beheerd aandelenfonds bijhoudt,

hoe zekerder je bent dat de return lager zal zijn dan de referentie-index.”

Freddy Van den Spiegel, beursmeester

Freddy Van den Spiegel was eind jaren 80 mijn prof financiële theorie aan de VUB. Nadien was hij jarenlang hoofdeconoom van de Fortis Groep, ook tijdens het Fortis-debacle van 2008. In een interview vertelt hij over die ervaring. Hij had het voorts over 40 jaar beursgeschiedenis in Brussel en legde uit waarom de vele kosten voor de klant het rendement van fondsen over meerdere jaren danig de nek omwringen.

NUMMER 110

“De beste basketcoach kan zijn team veel bijbrengen, maar zelfs al oefenen ze jaar en dag: groter in lengte zal hij ze nooit krijgen. En u zult altijd emotioneel blijven. Tip: doe alsof u niet emotioneel bent. Of verberg uzelf achter een emotioneel systeem, zoals Zanna.”

We gaven in ons editoriaal de zeven eigenschappen van de perfecte belegger. Eigenschap nummer 1: hij is koel als een kikker. ‘Emotionele beleggers zijn slechte beleggers, daar kunt u niet omheen.’

● NUMMER 111

“Ik kocht aandelen die het momentum mee hadden, ja. Een zeiler vaart toch ook met de wind in de rug?”

Gerald Tsai, dode meester

De legendarische *stock picker* van Fidelity was in de jaren 60 even beroemd als Warren Buffett vandaag. Als belegger was hij de tegenpool van de Wijze van Omaha: korte termijn, extreem risico en een onwrikbaar geloof in groeiaandelen. *‘Ik was allicht de agressiefste vermogensbeheerder aller tijden.’*

● NUMMER 112

“Wat doe je als je een brullende leeuw tegenkomt? Gedachten op nul zetten en lopen, dat moet je doen. Alzo overleefde de mensheid. (...) Vandaag lopen de brullende leeuwen al lang niet meer vrij rond in de straten. We hebben nu alle tijd om vol te houden, dingen te overdenken, en te wachten. Maar helaas zijn we geprogrammeerd om te vluchten.”

Kristof Kimpe, MMM-lezer

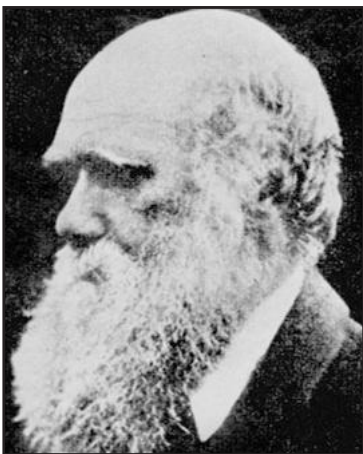
De gepassioneerde belegger haalt er in het interview onder meer Ben Graham, Isaac Newton en de evolutieleer van Charles Darwin (foto boven) bij. Het is door ons voorouderbrein dat we niet geduldig genoeg zijn om een goed belegger te zijn.

● NUMMER 113

“Eenzaam is de spits die niet scoort, zingt Kommil Foo. Dit is een harde realiteit: een mens wiens talent het een poos laat afweten staat er alleen voor met zijn twijfels, of dat nu een

voetbalspits, een romanschrijver of een belegger is.”

Zanna werpt zich op een sport waar ze voordien evenveel aandacht voor had als voor de plaatselijke rattenvariant in Kazachstan: het voetbal. Voor het eerst stelt ze in dit nummer als een Roberto Martinez haar voetbalploeg samen, met toen 25 doelmannen, verdedigers, middenvelders en aanvallers.

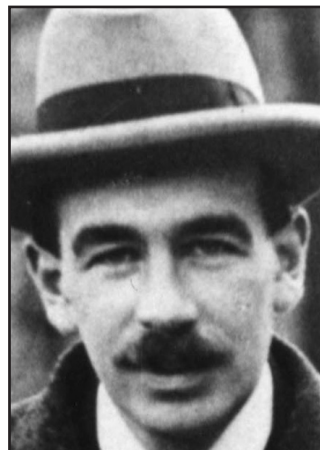


● NUMMER 114

“Als de mens geen bekoring voelt in het gaan voor de eigen kansen, zal er weinig voldoening vloeien uit het starten van ondernemingen en het bouwen van fabrieken. Er zou amper worden geïnvesteerd en de welvaart zou stagneren.”

John M. Keynes, dode meester

Een citaat uit Keynes' General Theory (1936). U leest in n°114 niet enkel een even exclusief als verzonden interview met de econoom, we brengen tevens twee boekbesprekingen, drie lessen, een editoriaal en de drie belangrijkste inzichten van de meester, over beursbubbel, schuldenbergen en de rol van de overheid. Tussendoor: Keynes (foto) was een van de eersten om te benadrukken dat de drang om te sparen niets te maken heeft met de rente, en alles met vertrouwen.



● NUMMER 115

“Koop goedkope aandelen van goed presterende bedrij-

ven in plaats van goedkope aandelen van beloftevolle bedrijven.”

Zanna moest in korte tijd meerdere aandelen met verlies verkopen (X-Fab, Bone, Nyrtar,...). Niet dat ze dat emotioneel losen van losers op zich zo erg vindt. Dat hoort erbij. Ze stelt wel vast dat ze losers aantrekkelijk vindt: *‘Ze doen dromen: stel dat zo'n lelijk eendje zou transformeren in een sierlijke zwaan...’* Maar waarom dan niet een babyzwaantje kopen? Toen twijfelde Zanna tussen Argenx, dat 56€ kostte en duurder werd, en Bone, dat goedkoop bleef. Ze koos het eendje...

● NUMMER 116

“Gisteren namen sommige aandelen niet deel aan het beursfeest. ‘Winstnemingen’, plegen we dan te schrijven, wij, de beurscommentatoren, maar vraag ons niet wat dat betekent. Vanochtend steeg de koers van Proximus. Allicht winstteruggaves.”

We maakten van ons editoriaal het 'eerlijkste beursdagcommentaar aller tijden', vol waarnemingen die we niet kunnen uitleggen. Dagelijkse koersschommelingen zijn voor 90% namelijk gewoon 'ruis', te negeren.

● NUMMER 116

“Via ETF's kan iedereen nu alles kopen op een even simpele als goedkope manier. Maar net zoals ook een jachtgeweer even geschikt is voor de jacht op groot wild als om zelfmoord mee te plegen, kunnen ETF's onervaren beleggers zuur opbreken.”

John Bogle, dode meester

John Bogle, de oprichter van Vanguard en de vader van de ETF's (Exchange Traded Funds, duizenden verschillende activakorfs die door eender wie eender waar en wanneer kunnen worden verhandeld), stierf begin 2019. We waren er als de kippen bij om hem meteen nadien te interviewen.

● NUMMER 118

“Eenieder die bij zijn bank een MiFID-formulier heeft ingevuld, krijgt de boodschap in-gelepeeld: aandelen zijn voor risicozoekers. Dat is een jammerlijke misvatting. Mocht MiFID de juiste definitie van risico in zijn vragenlijst opnemen, zouden de Belgen nogal wat vermogender zijn.”

Steven De Klerck, beursmeester

De beheerder van het Pure Value Capital beleggingsfonds geeft de enige juiste definitie van risico in de beleggingsfeer: de kans op een permanent verlies. De financiële autoriteiten, de politici en zelfs een belangrijke strekking van de financiële wetenschappers, definiëren volatiliteit als maatstaf voor risico. 'Hoe meer de waarde van een actief schommelt, hoe risicovoller.' Aandelen, die over de lange termijn superieure returns genereren maar tussentijds harder schommelen dan gegarandeerd verlieslatende vastrentende beleggingen, zouden dus risicovoller zijn.

● NUMMER 119

“De Brusselse beursindex steeg van eind 1998 tot eind 2018 met 78%. Dat is ocharme 2,9% per jaar. Dat is 2,9 keren niets, vermits de levensduurte aan circa hetzelfde ritme toenam. (...) Slechter kunnen de volgende twintig jaar haast niet worden. Hopelijk lijken ze



van ver op de eerdere periode 1979-1998, de beste periode aller tijden in Brussel: de beurs won toen 2.280%!”

Die volgende 20 jaar begonnen prima met een sterk beursjaar 2019, maar het huidige coronajaar strooit al opnieuw roet in het eten. Maar we blijven positief: 2020 is nog bij lange niet voorbij, en sowieso heeft deze twintigjarige periode nadien nog 18 jaar te gaan.

● NUMMER 120

“Op basis van wat hij voor zijn eerste aandelen van Coca-Cola heeft betaald, heeft Warren Buffett een dividendrendement van 100%. Elk jaar krijgt hij dus zijn volledige investering terugbetaald. Natuurlijk heeft hij geen reden om dat belang te gelde te maken.”

Wilfried Voorspoels, beursmeester

De auteur van meerdere beleggingsboeken heeft een te begrijpen boontje voor dividendden. 'Als je kwaliteitsvolle bedrijven kunt kopen met dividendrendementen van 6% en meer,



waarom zou je nog obligaties kopen?', vraagt hij. En als je jaren geleden een aandeel kocht waarvan de koers sindsdien verveelvoudigde, zou het best kunnen dat je, net als Buffett, elk jaar opnieuw jouw volledige inleg als winstdeelname terugverdiend.

● NUMMER 121

“Wij hebben acht aandelen in portefeuille. Vindt u dat weinig? Dat zijn er zeven te veel. Jeff

Bezos werd de rijkste mens ter wereld met één aandeel. Beleggers die een heel gespreide portefeuille hebben, geven in feite toe dat ze niet weten waarmee ze bezig zijn.”

Syb van Slingerlandt, beursmeester

De analist (foto) redeneert heel anders dan Wilfried Voorspoels van het nummer voordien: 'Hoe meer winst een bedrijf uitkeert aan zijn aandeelhouders, hoe minder ervan kan aangewend worden voor groei. Ik ben niet bepaald een fan van hoge dividendrendementen.' Ook dit inzicht is correct, op voorwaarde dat het bedrijf met de ingehouden winst waarde creëert. Van Slingerlandt demonstreert hoe je dat als belegger kunt inschatten.

● NUMMER 122

“Aandelen die uiterst goedkoop lijken, 'distressed equity', zijn meestal niet onder- maar overgewaardeerd, omwille van speculatiedrift rond bedrijven in moeilijkheden. 'Het

zal wel goed komen, en als het goed komt: bingo.'”

Jan Longeval, beursmeester

De auteur van *God dobbelt niet op de beurs* heeft het over goedkoop lijkende aandelen van bedrijven die mogelijk in de puree zitten. Op dat moment was Nyrstar zo'n aandeel. Afblijven, oordeelt de expert. 'Omgekeerd worden bedrijven met een uiterst hoge operationele rendabiliteit vaak ondergewaardeerd.

Daar wordt geacht dat de returns mager zullen zijn omdat de aandelen er saai uitzien.' Anders gezegd: liever de meest standvastige maar even duur als saai lijkende doelman dan de opgejaagde aanvaller die de indruk geeft spotgoedkoop te zijn.

● NUMMER 123

“De redeneringsfout is dezelfde als die van 20 jaar geleden tijdens de dotcombubbel: koop alles, want één jackpot compenseert negen mislukkingen. Ooit, en eerder vroeger dan later, zal het begrip ‘winst maken’ een comeback maken... en zullen er plots geen jackpots meer zijn.”

Dit artikel is goed een jaar oud, maar het lijkt een eeuwigheid. Uber maakte zich klaar voor een beursgang, en bedrijven als WeWork en Airbnb stonden zich in de coulissen op te warmen. Samen hadden deze drie verlieslatende hippe bedrijven een waarde van 200 miljard dollar. Private equity ging uit de bol: durfkapitalisten kochten vaak na een 'pitch', een gesprekje van een half uur. Het bekendste voorbeeld is dat van Masayoshi Son, de topman van Softbank, die miljarden pompte in WeWork omdat hij 'een goed gesprek' had met de messiaanse topman Adam Neumann. 'Winst maken' stond in die kringen gelijk aan 'tijd verliezen'. Er moet worden gevreesd dat in de komende maan-



den veel durfkapitalisten zware verliezen zullen opbiechten.

● NUMMER 124

“Al de kennis die je reeds hebt vergaard, zal nooit voldoende zijn. Je moet continu leren, om al je eerdere beslissingen met een beter inzicht te herbekijken. Als je dat niet doet, word jij de eenbenige deelnemer aan een kontstampwedstrijd.”

Charlie Munger, belegger

We hebben hem dit jaar gemist aan de zijde van Warren Buffett. Wegens de coronalockdown bleef de vicevoorzitter van Berkshire Hathaway thuis, en nam Greg Abel - mogelijk de opvolger van Buffett - zijn plaats in. Jammer, want de 96-jarige Charlie Munger (foto boven) vliegt inzake humor, intelligentie en beursinzichten op een eenzame hoogte. Hopelijk komt hij volgend jaar terug.

● NUMMER 125

“Als beurzen onderuitgaan zonder onderscheid van kleur of opinie, welke aandelen pikken we dan bij voorkeur op tijdens of na de correctie? Van bedrijven die over een diepe slotgracht rond hun kasteel beschikken, en over de innovatieve mogelijkheden om die gracht nog verder uit te diepen. De gracht moet concurrentie jarenlang tegenhou-



den, zodat omzet en winstmarges haast verzekerd zijn.”

Er zijn verschillende mogelijke verdedigingsgrachten rond het bedrijf: een beresterke marktpositie, een stevige merknaam, innovatiekracht, de 'first mover'-voorsprong, de ruimte om nieuwe markten te veroveren en nieuwe producten of diensten aan te bieden. En welk bedrijf is volgens onze Waldorf het best verdedigde kasteel van België? Het antwoord vond u in dit nummer. Het was Lotus Bakeries.

● NUMMER 126

“In onze jeugd waren het AS-LK-spaarboekje en het schoolsparen de juiste spaarwijze. Vandaag moeten de jongvolwassenen zelf voor hun pensioensparen zorgen. Niets aan te doen. Laat ze er dan vooral plezier aan beleven.”

Joël Schols, MMM-lezer

De ondernemer met een sterk ontwikkelde beursmicrobe geeft het beleggingsplezier door aan zijn zonen. Ze krijgen elk kwartaal een som om in aandelen te beleggen.

'Ze mogen kiezen welk, maar ze mogen het in principe tien jaar lang niet verkopen', legt Schols uit. 'Dat vinden ze een toffe uitdaging. We hebben een WhatsApp-groepje waarin we overleggen. Ze vergelijken tevens hun rendementen, zodat er een beetje competitie in zit.' Dit superidee verdient navolging!

● NUMMER 127

“Doe wat de boeren doen: vind de vruchtbare grond waarop bedrijven het best kunnen groeien.”

T. Rowe Price, dode meester

De 'vader van de groeiaandelen' legt in dit nummer voorts uit hoe je die vruchtbare grond dan wel kunt vinden. Hij is niet van mening dat groeiaandelen per definitie duurder zouden zijn dan achtergebleven waarde aandelen: 'Die laatste worden gekocht omdat de markt de huidige waarde zou onderschatten, terwijl groeiaandelen worden gekocht omdat de markt de toekomstige waarde zou onderschatten. Het ene is niet abstracter dan het andere.'

• NUMMER 128

“De rente op Belgische overheidsobligaties met een looptijd van tien jaar is voor het eerst in de geschiedenis onder 0% gezakt. Met het kopen ervan gaat u dus akkoord dat de overheid tien jaar lang, tot de zomer van 2029, over uw spaarcenten beschikt, en dat ze in ruil tien jaar lang jaarlijks geld van u ontvangt.”

'Met aandelen wordt uw 100.000 euro in de zomer van 2029 allicht 200.000 euro', schreven we. 'Zeker is dat niet, maar de kans is groter dat het nog veel meer zal zijn dan veel minder. Het verlies op die obligaties is wél zeker.' En toch kopen we en masse liever dergelijke inderdaad 'zekere' obligaties dan aandelen.

• NUMMER 129

“Nassim Nicolas Taleb is de populairste schrijver onder de Beursmeesters van Mister Market Magazine.”

Net voor de grote vakantie vorig jaar, vroeg Mister Market Magazine aan 28 beursmeesters - experts die in de loop der jaren door ons werden

De tien meest inspirerende boeken van de MMM-beursmeesters

1. Nassim Taleb	Fooled by Randomness (2001)
2. Joel Greenblatt	The Little Book that Beats the Markets (2006)
3. Michael Lewis	The Big Short (2010)
4. Daniel Kahneman	Thinking Fast and Slow (2011)
5. Roland Van der Elst	Winnen op de beurs (1987)
6. Benjamin Graham	The Intelligent Investor (1949)
7. Stan Weinstein	Secrets for Profiting in Bull & Bear Markets (1988)
8. Edwin Lefevre	Reminiscences of a Stock Operator (1923)
9. Mebane Faber	The Ivy Portfolio (2009)
10. Philip Fisher	Common Stocks and Uncommon Profits (1958)

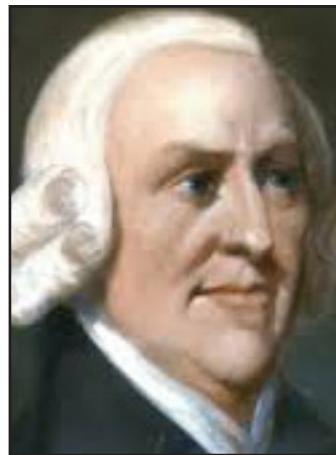
geïnterviewd: uit welke drie boeken hebt u de meeste inspiratie gehaald? Fooled By Randomness van Nassim Taleb werd vijf keer genomineerd. De rest van de top10 ziet u hier.

• NUMMER 130

“Ik ben een groot tegenstander van extreme ongelijkheid. Geen enkele maatschappij kan voorspoedig zijn als een groot deel van haar burgers in miserie leeft. De overheid kan dat sturen door de rijken proportioneel meer te belasten, maar dat is onvoldoende. De oplossing is betrokkenheid: laat zoveel mogelijk mensen de kans om mooie rendementen te halen. De beurs is daar een ideaal instrument voor.”

Adam Smith, dode meester

Oké oké, die laatste zin heeft de Vader Aller Economen (foto) nooit uitgesproken. In zijn tijd, de 18de eeuw, speelde de beurs niet de rol die ze nu speelt. Maar het idee dat een maatschappij sterker wordt als zoveel mogelijk mensen worden betrokken en aange-



moedigd om hun eigen dromen na te streven, is vintage Smith.

• NUMMER 131

“Als de beurs drie dagen na elkaar gestegen is, is het geloof in een volgende dagwinst veel groter dan drie dagen voordien. Het gevolg is natuurlijk dat het geloof in stijgende koersen het hoogst is aan de top.”

Het omgekeerde geldt natuurlijk ook: hoe dieper de koersen zakken, hoe sterker ons geloof dat ze dieper zullen zakken.

• NUMMER 132

“Die nadien ingetrokken speculatietaks was een fiscaal gedrocht waarvan men op voorhand wist dat het nadelig was voor iedereen. Daarmee schopte de regering met gestrekt been tegen de welvaart van ons land en zijn burgers.”

Benoît Van den Hove, beursmeester

Het Hoofd Noteringen van de Brusselse beurs heeft weinig nieuwe noteringen te verwelkomen. Politieke angstzaaij voor aandelen, pestbestanden en een aanhoudende fiscale onzekerheid liggen aan de basis.

Maar ook de zware noteringsvereisten zijn een hinderpaal, zeker nu grote privévermogens goedkoop kunnen lenen om rechtstreeks in beloftevolle groeiers te investeren. 'Op die manier worden de rijken alleen maar rijker, terwijl de kleine spaarder geen kansen meer krijgt', zucht de beursman.



onderschat. Omdat die eerste groep tot de verbeelding spreekt, en de tweede vooral praktisch is. De mens is het sterkst in simpele en nuttige innovaties, die niet plots uit het niets opdoemen.”

Onze Waldorf lijstte de 30 belangrijkste uitvindingen aller tijden op, en stelde tevens vast dat toekomstfilms steevast dezelfde fouten maken: robots zijn niet te onderscheiden van mensen (meestal zijn ze slimmer en sterker), maar in Blade Runner (1982) telefoneert de held nog in een telefooncel omdat smartphones niet bestaan, en in Metropolis (1927) scheren eenmotorige vliegtuigjes waarmee zonet Lindbergh de Oceaan overstak langs de wolkenkrabbers van de verre toekomst.

steeds razend actueel. Wat was de oorzaak, waarom volgde de Grote Depressie, welke lessen kunnen we trekken? Ga zitten in onze teletijd-machine, druk op 'roaring twenties', enjoy the ride!

● NUMMER 136

“Neem de Philippe Geubels van twaalf jaar geleden, die, zonder noemenswaardig diploma maar grappend en grollend, rekken vulde in de Colruyt. Spotgoedkoop was hij toen. Maar eerlijk: zouden we in die rare onbekende geïnvesteerd hebben? Of in de VGP van ook twaalf jaar geleden, toen de groep naar de beurs ging maar nagenoeg niemand de aandelen wilde? Vandaag zijn Geubels en VGP ruim tien keer duurder dan toen. Nu wil iedereen ze.”

● NUMMER 133

“Hoe vermijdt u dat uw concurrent met uw beste ideeën aan de haal gaat? Vertel hem al uw geheimen. Hoe meer u verkapt, hoe minder hij geneigd zal zijn u te volgen.”

De tip is van Mohnish Pabrai, een succesvol belegger en fan van Warren Buffett. In hetzelfde nummer krijgen we de anekdote van Bill Gates die aan zijn boezemvriend Buffett vraagt: 'Je belegt op een doodsimpele manier, je legt bovendien gedetailleerd uit hoe je het doet, je haalt fabuleuze returns, en toch zijn er zo weinig die je kopiëren. Waarom?' Waarop Buffett antwoordt: 'Niemand wil langzaam rijk worden.'

● NUMMER 134

“Futurologen hebben de mogelijkheden van robots en Artificiële Intelligentie danig overschat, en die van transport en communicatie danig

● NUMMER 135

“De sfeer na de crash van 1929 was grimmig, de humor sardonisch. Zo vroegen receptionisten van New Yorkse hotels naar verluidt of de gasten de kamer wilden gebruiken om te slapen of uit het raam te springen. Maar eerlijk gezegd: al die berichten over voetgangers die zich in New York een weg moesten banen tussen de gevallen zelfmoordenaars waren fel overdreven.”

John K. Galbraith,
dode meester

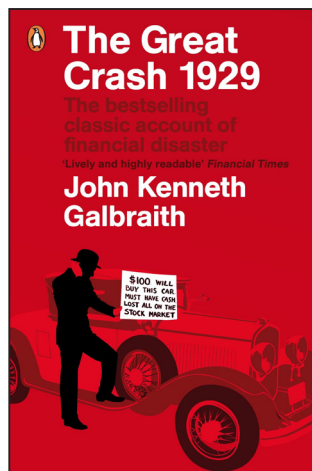
De grote econoom bespreekt in een uitgebreid interview de crash die toen precies 90 jaar eerder plaatsvond. Heel wat gebeurtenissen en reacties van toen bleken 90 jaar later nog

In datzelfde nummer hebben we een interview met de enthousiaste MMM-lezer Walter Maes, die heel wat knappe inzichten deelt, zoals deze: 'Beleggen is een eindeloos spel. Voor wie geduld heeft en kan volharden, is de kans op verlies dus miniem.'

● NUMMER 137

“Stel: ik koop een goed draaiende boerderij. Moet ik dan elke week gaan controleren of de maïs wel groeit en de koeien wel loeien? Die maïs zal niet mooier groeien omdat ik continu ga supporteren, hé? Moet ik wakker liggen van het weer? Tuurlijk niet, laat de boer wakker liggen.”

Warren Buffett,
belegger



Op de vraag: 'Uw bedrijf Berkshire Hathaway heeft voor 50 miljard dollar Apple-aandelen. Bezorgt dat gigantisch bedrag u geen stress? Hoe vaak hebt u contact met de topman Tim Cook?', gaf Buffett dit briljant Buffettiaans antwoord, met als conclusie: 'Als je een investering van dichtbij moet volgen, is het allicht aangewezen dat je de investering niet doet.'

• NUMMER 138

"Zeg niet langer 'never catch a falling knife', maar zeg 'never catch the sole falling knife'."

We bestudeerden de tien grootste dagverliezen van individuele aandelen op de Brusselse beurs, onder meer EVS, Nyrstar, Bone Therapeutics en KBC Ancora. Slechts twee aandelen stonden een jaar na hun forse dagcrash op een forse winst. Die twee zakten samen met de rest tijdens een algemene beurscrisis. De acht andere kregen een up-percut omwille van bedrijfseigen problemen. Naar een vallend mes grijpen blijft dus gevaarlijk voor de vingertjes, maar als dat mes tegelijk met een volledige messenset nederklettert, lijkt het wel degelijk aangewezen het te grijpen. Wij zouden hoe dan ook wachten tot het goed en wel op de grond ligt.

• NUMMER 139

"De groep is vaak wijzer dan elk lid van de groep. Hoeveel snoepjes liggen in die grote bokaal? De schattingen van 56 leerlingen lopen uiteen van 100 tot 1.400. Het gemiddelde ligt op 871. Het juiste antwoord is 850. Slechts 1 van de 56 deelnemers maakte een betere schatting."



Interessante vaststelling, niet? Probeer de proef zelf eens, met de lengte van het klaslokaal of het gewicht van een koe. Maar let wel: die *wisdom of crowds* geldt niet in alle omstandigheden. De deelnemers mogen elkaar niet beïnvloeden - als de slimste van de klas luidop zegt '1.400 snoepjes', zullen zijn klasgenootjes een antwoord in die buurt formuleren. Bovendien mogen de schattingen de uitkomst niet beïnvloeden. En natuurlijk mag de uitkomst na de schattingen niet meer veranderen. Dat zijn de problemen bij beursvoorspellingen: het antwoord wijzigt continu. Het wordt gaandeweg gevormd door miljoenen invloedsfactoren die op hun beurt door miljoenen factoren gaandeweg worden gevormd.

• NUMMER 140

"Hoe zielig is de koningin uit Sneeuwwitje, voor wie niets anders van belang is dan de mooiste ter wereld te zijn?"

We vertellen het verhaal van Dave Mustaine, die als oprichter en gitarist van Megadeth wereldwijd 25 miljoen albums verkocht. Wat een prachtcarière! Toch was hij niet gelukkig, want hij was voordien ontslagen bij Metallica, en die verkochten 200 miljoen albums... Moraal van dit verhaal: streef realistische

doelen na en negeer de doelstellingen van de buurman. Bij ons is het doel: over de lange termijn een jaarlijks gemiddeld rendement halen van 10 à 15%. Haalt buurman 16%? Blij voor hem! Hopelijk is hij er zelf ook blij mee, want er is altijd wel iemand die nóg meer haalt.

• NUMMER 141

"Ik verkocht Amazon te vroeg, toen het na de implosie van de internetbubbel rond 2003 weer begon aan te trekken. Ik zondigde tegen het adagium 'Let your profits run'. Er zijn weinig dingen die zo goed voelen als winst te nemen, en de winst in cash op de rekening te zien komen. Zo mis je natuurlijk de bedrijven die soms

verhonderdvoudigen."

Philippe Gijssels, beursmeester



Volgens het motto 'een mens leert tien keer meer uit zijn fouten dan uit zijn successen', biechten twaalf bekende beleggers hun grootste blunder op. Onder meer Roland Van Der Elst, Guy Lermينياux, Frank Vranken, Paul Huy-

brechts, Etienne de Callataÿ, Tom Simonts, Geert Van Herck, Kristoff Van Houte en Gert Bakelants bespreken hun grootste fouten en wat ze ervan hebben geleerd.

• NUMMER 142

"Je mag nog zoveel van financiële wiskunde afweten, zoveel spreadsheets volkribbelen met cijfers, ratio's en simulaties alerhande, maar eigenlijk weet niemand welk aandeel goed of slecht zal presteren. Ik dacht jarenlang dat de experts dat natuurlijk wél wisten, maar het me niet wilden zeggen. Dat besef, dat niemand het weet, vond ik supergaaf. Toen dacht ik: dan kan ik het net zo goed zelf doen."

Janneke Willemse, beursmeester (foto)

Janneke Willemse is een Nederlands beursfenomeen. Ze haalt al jaren achtereenvolgend sterke beursretours, ze schreef begin dit jaar een financiële bestseller: *Blondjes beleggen beter*, en ze is een fan van Warren Buffett: *'Ik was op reportage tijdens de algemene vergadering van Berkshire Hathaway. Daardoor kon ik naast hem zitten in het restaurant Gorat's. Ik twijfelde de hele lunch lang om op te staan en hem een hand te geven, maar ik durfde niet. Ik was starstruck! Zweetende handjes en ogen als schoteltjes. Net een 16-jarige bakvis.'*

● NUMMER 143

“Tuur naar de horizon, want wie op de golven nabij focust wordt zeeziek.”

Dit is de Mister Market Magazine Beurswijsheid van het Jaar 2020, gekozen door uzelf, beste lezer. Zanna is fier, want dit zinnebeeld ontsproot enkele jaren geleden uit haar eigen fantasie. Ze legt de betekenis uit aan de hand van een ander zinnebeeld: *'De stoere zeebonken konden niet weerstaan aan de lokroep van de jonge sirenes. Ook stoere beleggers worden nu en dan onzekere beleggers, vooral als het stormt. Aan boord blijven op woelige zeeën is meestal de juiste optie, maar voor velen blijkt ook de moeilijkste. Iemand die doodsangsten uitstaat springt blijbaar liever in het kolkende water.'* Luttele dagen nadien begon de kolkende coronacrash.

● NUMMER 144

“Aandelen die duurder werden, worden aangeduid met groen. Groen is goed. Doorrijden. Eigenlijk zou het beter zijn stijgende koersen met rood aan te duiden en dalende koersen met groen. Mensen zouden



dan niet panikerende bij koersdalingen, maar reageren zoals tijdens de soldekes in de reële wereld: 'Joepie, ik kan koopjes doen'.

Ben Granjé, beursmeester

De baas van de Vlaamse Federatie van Beleggers voorspelde begin maart een beurscorrectie van 10 à 30 procent. Dat was er boenk op. Hij voegde eraan toe: *'Een echte belegger vindt dat niet erg. Beginnende beleggers zullen dan helaas, zoals altijd, net op die momenten verkopen en besluiten 'de beurs is niets voor mij'.'*

● NUMMER 145



“Eigenlijk zou elke nieuwgeborene bij wet een effectenrekening moeten krijgen met enkele robuuste aandelen. Het is gewoon waanzinnig dat onze regering een verlieslatend product als de spaarrekening blijft promoten, terwijl aandelenbezit fis-

caal zoveel mogelijk ontmoedigd wordt. Beseft daar dan niemand dat ons vergrijzingsprobleem enkel kan worden ingedijkt als iedereen wordt aangemoedigd om via aandelen te sparen?”

Erik Joly, beursmeester

De beursmeester deelt de frustraties van dit magazine. En die zijn best groot, omdat een oplossing niet voor morgen is. Enerzijds zijn de meeste politici en hun adviseurs ambtenaren die zelf niet hoeven te sparen voor hun pensioen. Anderzijds geloven veel kiezers dat enkel 'de rijken' beleggen. Iemand die aandelenbezit voor het volk promoot als een absoluut sociale noodzaak voor de algemene welvaart en een sterk middel tegen ongelijkheid, wordt onvoldoende geloofd. *'Die lobbyt louter voor zijn eigen belang'*, wordt dan gezegd.

● NUMMER 146

“Drie van de tien ergste beurscrashes van de laatste 200 jaar vonden plaats in de voorbije 20 jaar. Met de donkere jaren 70 en Zwarte Maandag 1987 erbij, maakten de oudere beleggers dus al vijf pijnlijke correcties mee, dus vijf keer iets wat voordien hoogstens één keer per generatie gebeurde.”

Niet enkel politici en regelgevers zijn de huidige generatie beleggers ongunstig gezind, ook de beursprestaties zelf vallen flink tegen. In datzelfde artikel over de tien grootste beursmarkten uit de geschiedenis, trokken we tevens de parallel met 1929 en 2008, de twee bekendste crashjaren. Telkens herstelden aandelen van een eerste pandoering, om enkele maanden nadien toch nog nieuwe diepten op te zoeken. *Just saying...*

● NUMMER 147

“Wie is er bang van de FANAAT-gang, de wreedste schutters van de Wilde Beurzen, die slechts in één richting lijken te kunnen schieten, namelijk omhoog?”

Eind 2017 lanceerde Mister Market Magazine het FANAAT-letterwoord, als ons bescheiden antwoord op de FANG's. Dat zijn de aandelen Facebook, Amazon, Netflix, Apple, Alphabet en Tesla. De fanaten van het fabelachtige technosextet hadden sindsdien gelijk: hun beurswaarden stegen tot in de stratosfeer. Toch vond Zanna zes weken geleden nog twee van de zes FANAAT-aandelen nog steeds koopwaardig: Apple en Alphabet.

● NUMMER 148

“Johann Sebastian Bach volgde elk principe van de technische analyse, de leer van de beursgrafieken. Het uitgangspunt is: beurskoersen bewegen niet zomaar. Net zoals in de natuurkunde is op de beurs een inspanning nodig, energie, om de koersen te bewegen. Wil je de volgende koersevolutie achterhalen, doorgrond dan de energiebron.”

Joseph Granville, dode meester

Granville was veertig jaar geleden een beroemdheid, allicht de laatste technisch analist en uitgever van een beursbrief die geregeld de populaire media haalde. Toen hij in 1981 zijn advies ‘Verkoop alles!’ publiceerde, ging prompt 25 miljard dollar in rook op. Granville was niet vies van show. Hij beweerde dat hij in de grafieken de volgende bewegingen kon lezen, net zoals in de muziek van Bach (foto) de volgende noot uit de vorige ontspruit, ‘alsof er geen enkele andere noot mogelijk is.’



● NUMMER 149

“Schulden moeten worden terugbetaald, eigen kapitaal kan voor de lange termijn aan het werk worden gesteld. Dat kapitaal bestaat. Er zitten honderden miljarden op renteloze rekeningen van de gezinnen. Die moeten worden geactiveerd. Maar dan op de juiste manier. In 2005 lokte de Vlaamse overheid gezinsspaargeld om te beleggen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. Dat was een fiasco.”

De regeringen tobben over hoe ze onze economie moeten heractiveren, terwijl het juiste instrument al zo lang bestaat: de beurs. Richt niet alweer een door een ‘groep van wijzen’ beheerd fonds à la Arkimedes op, lok geen spaargeld naar private equity of crowdfunding, vind geen nieuwe belastingen of subsidies en andere koterijen uit, maar promoot gewoon die goeie ouwe transparante faire beurs als ontmoetingsplaats van mensen met geld en mensen met plannen.

● NUMMER 150

“Hartelijk dank, beste lezer, om onze magazines te lezen. Wij gaan dolgraag door tot 200... en 300... en 400.. en...”

● INSIDERS KOPEN

Welke bedrijfsleiders kochten in de voorbije veertien dagen aandelen van hun bedrijf?, willen wij weten. Meestal hebben zij al veel eigen aandelen. Als ze er nog meer wilden hebben, is dat een goed teken.

Maar let op: sommigen kochten nadat ze voordien nog veel meer hadden verkocht. Neem Plastiche, de vennootschap van Theo Roussis. Die kocht voor 1,6 miljoen euro KBC-aandelen voor pakweg 40€ per stuk. In maart kocht Plastiche voor 1,7 miljoen euro, of 56€ per aandeel. Dat is dus 3,3 miljoen of gemiddeld zo'n 48 euro per aandeel. Goed gekocht van Roussis, want rond Nieuwjaar verkocht hij voor circa 8 miljoen euro KBC's en hij kreeg er circa 68 euro per stuk voor. Deze transacties hebben de man al een winst van ruim 1,3 miljoen euro opgeleverd.

Ook bij Econocom wordt druk gehandeld door de insiders. Jean-Philippe Roesch kocht en verkocht dat het een lieve lust was in de voorbije quinzaine, maar per saldo reduceerde hij zijn participatie voor 160.000 euro. Sterke man Jean-Louis Bouchard daarentegen, kocht alweer voor 260.000 euro bij. Ook in maart en april kocht hij. Bouchard is een believer.

De Brazilianen van BRC zijn dan weer believers in hun AB InBev: Paolo Lemann, Marcel Telles, Cecilia Sicupira (echtgenote van Carlos) en Claudio Garcia kochten voor maar liefst 44,5 miljoen euro aandelen bij. Dat is een opsteker voor de bierreus, want eerder dit jaar verkochten David Almeida en het vehikel EPS voor tientallen miljoenen.

Tot slot mocht ook Smartphoto, de onlineaanbieder van fotoproducten, op een gezonde koopappetijt rekenen. Marc Coucke en zijn Alychlo-holding kochten voor 430.000 euro, terwijl ook Shopinvest van Hans Van Rijckeghem zijn belang tot bijna 18% optrok. Beiden hebben nu ongeveer hetzelfde belang als de serie-investeerder Philippe Vlerick.

● 'HOOGDAG VOOR DE AANDEELHOUDERS' IS IN CORONATIJDEN EEN SAAIE BEDOENING

Algemene vergadering in lockdown

Dit magazine wilde, naar jaarlijkse gewoonte, een viertal algemene vergaderingen van aandeelhouders bijwonen. Bij Aperam werden we naar de webconferentie van de kwartaalresultaten gestuurd, Roularta - nochtans een mediabe-drijf - had geen webconferentie voorzien, bij Ageas en Resilux konden we wel inbellen. Een dubbelverslag.

● AGEAS

'We ontvingen geen enkele vraag'

De algemene vergadering van Ageas is traditioneel een tof evenement, met bijwijken vlijmscherpe vragen vanop de tribunes voor de bestuurders op het podium, en een copieus buffet ter afronding. Beide hoogtepunten bleven in deze Covid-tijden achterwege. De vergadering werd gewebcast, met een sprekende rol voor zes heren die hier duidelijk geen zin in hadden. Het was allemaal professioneel en piekfijn georkestreerd, dat wel, maar oersaai.

Veel nieuws viel er niet te rapen, want we kenden de kwartaalresultaten al. Voorzitter Jozef De Mey liet verstaan dat hij met tegenzin de officiële Covid-aanbevelingen aan financiële instellingen volgt om voor de veiligheid geld op te potten. Vandaar een dividendje van 0,27 euro per aandeel (minder kon niet, anders werd een covenant geschonden bij de CASHES-schuldcertificaten, die als gevolg aandelen zouden verkrijgen). De rest van het eerder beloofde recorddividend van 2,65 euro zou tijdens een extra algemene vergadering in oktober worden voorgesteld. **Ageas heeft heus de financiële ruimte voor de uitkering van 2,65 euro** - een mooie stijging ten opzichte van de 2,2 euro over boekjaar 2018. Aan de huidige koers is dat een **dividendrendement van 8,8%**.

Zowel De Mey als CEO Bart De Smet benadrukte dat Ageas 'goed gewapend' is om de coronacrisis zonder veel kleerscheuren door te komen. Toch was met name een pruilende De Smet opvallend voorzichtig: *'De situatie op de financiële markten, de lage rente en de economie in het algemeen hebben sterk gewogen op onze activiteiten. Een snelle terugkeer naar het leven dat we gewend waren is onwaarschijnlijk. In deze omstandigheden kunnen we onze winstvooruitzichten voor 2020 dan ook niet bevestigen.'*

Niettemin benadrukte De Smet dat de Europese activiteiten 'sterk en stabiel' gebleven zijn, terwijl de Aziatische poot blijven groeien is (dankzij onder meer de aankoop van 40% van de Indiase verzekeraar Royal Sundaram vorig jaar). Aandeelhouders hadden geen enkele vraag gestuurd, ook al een teken dat weinigen zich betrokken voelen. **Zanna blijft evenwel sterk geloven in Ageas' vele troeven: groei in Azië, een forse solvabiliteit, veel cash, een goed management, enz...**

● RESILUX

'Covid biedt ons kansen'

Resilux toonde aan dat een relatief klein familiebedrijf op de juiste manier een algemene vergadering via het internet kan organiseren. We werden getraakteerd op een uitgebreide videoboodschap van financieel directeur Peter Mommerency, en bestuursvoorzitter Francis Vanderhoydonck - een oude bekende van toen hij nog hoofd corporate finance van Generale Bank was - beantwoordde luid en duidelijk de vragen van een aandeelhouder.

Over de pandemie: *'Tot op heden heeft Covid-19 een beperkte impact op onze activiteiten. Tot enkele weken na de uitbraak steeg de omzet zelfs, wegens voorraadopbouw, maar dat hamstereffect bleef niet duren. Na vier maanden zitten we ongeveer op het peil van vorig jaar.'* De voorzitter wijst er wel op dat de zomermaanden belangrijk zijn voor de verkoop van PET-verpakkingen: **'De consumptie van frisdranken wordt beïnvloed door toerisme en het warme weer.'**

Vanderhoydonck heeft in elk geval vertrouwen: *'Onze goede financiële situatie stelt ons in staat opportunistisch alert te zijn voor eventuele investeringen, overnames en/of partnerships.'* Voorts kregen we te horen dat **75% van Resilux' kosten variabel** is. Dat is veel. Ook dat is een kenmerk van Zanna's doelwachers: stel dat alles in lockdown gaat, dan zullen tenminste ook de kosten fors zakken.

Een laatste vraag ging over een commercial van Sodastream (de producent van een apparaat dat koolzuur aan kraantjeswater toevoegt), waarin een meisje haar papa terechtwijst omdat die nog plastic frisdrankflessen koopt. De voorzitter reageert: *'PET is als grondstof niet te vergelijken met andere plastics. Het is uitermate veilig voor de consument, een troef in Covid-tijden. Het is tevens milieuvriendelijk: het productieproces en transport hebben een lage CO2-uitstoot. En de recyclage van PET is het verst gevorderd van de ganse industrie. Bovendien zetten de Europese regelgevers meer en meer druk richting PET-verpakkingen.'*

De vergadering eindigt met de herbevestiging van het dividend van 6 miljoen euro.

● DE ZANNA-TIP 20

Zanna's huidige topfavorieten.

Welke aandelen zou ik vandaag het liefst kopen, ongeacht of ik ze al in portefeuille heb of niet?*

1 (5 - 43,8€) Sipef. Palmolieprijs is aan het uitbodemmen. Aandeel verdient herwaardering. Sipef maakt enkele %'jes uit van het AvH-imperium	V	11 (12 - 51,8€) Gimv. Goed geplaatst om sappige brokjes op te pikken zodra het investeringsseizoen herbegint.	D
2 (- - 123,7€) Ackermans & vH. De banken Delen en J.van Breda, windmolens, de diepzeeknowhow, vastgoed, rusthuizen, private equity... véél pareltjes.	D	12 (17 - 4,1€) Exmar. Dit lijkt een eeuwige belofte, maar ze beschikt over meer en meer troeven. Op tafel ermee!	M
3 (3 - 32,3€) Ageas. Sippe gezichten op de algemene vergadering (zie p15), maar mooie mix van stabiliteit (Europa) en groei (Azië).	V	13 (8 - 13€) Roularta. Eindelijk een klimmetje gisteren, maar koerst nog steeds ver onder het eigen vermogen van 18€.	D
4 (2 - 26,2€) Tessenderlo. De in maart gepubliceerde resultaten waren over de ganse lijn knap, maar sindsdien is het stil. Eerlang De Grote Aankondiging?	D	14 (18 - 93€) Miko. Koffie voor de horeca en kantoren, dus ja: corona hakt er diep in. Gunt ons tevens een instapkans.	V
5 (1 - 9,55€) Euronav. Nog steeds ruimschoots binnen de koopzone. Een CEO mag nooit klagen over een lage koers, maar in dit geval snap ik hem.	M	15 (- - 8,9€) Arcelor. Zeer ver teruggevallen, maar de Mittals weten wat ze doen (p2). Een echte aanval, dat wel.	A
6 (6 - 129,5€) Resilux. Een PET-frisdrankflessenproducent is nogal gevoelig aan een zonnig terrasjesseizoen. Dat treft: ik snak ook naar een terrasje.	D	16 (- - 28€) Care Prop. Helpt van de contracten is met OCMW's over zeer lange termijn. Uiterst veilige belegging dus.	D
7 (- - 64,8€) Immobil. De 156 jaar oude vastgoedontwikkelaar van mijnheer Sioen is zoals Sofina een poos geleden was: een gewekte schone slaapster.	D	17 (- - 22,6€) Mithra. Niét omdat de topman opportunistisch 'covid-19' uitsprak, wel dankzij potentieel Estelle & co.	M
8 (19 - 3€) X-Fab. Werd vorig jaar getroffen door een combinatie van hoge voorraden en een vraagkrimp van de autosector. Koopwaardig!	M	18 (10 - 74€) GBL. Werd opgepikt en verliet mijn koopniveau, maar ook op dit peil is dit een aankoop waard.	D
9 (- - 123,2€) Cofinimmo. Al die lege cafés in portefeuille houden het aandeel goedkoop. Zit bijna aan 60% zorgvastgoed, dus fiscaal snoepje lonkt.	D	19 (14- 35€) Texaf. Zwart-Afrika is relatief opvallend coronavrij gebleven. Omdat daar vooral jeugd woont?	V
10 (4 - 26,5€) Akka. Veerde al mooi op in de voorbije dagen. Veel auto- en luchtvaartklanten, maar sterk genoeg om lange miserie te doorstaan.	A	20 (7 - 21,4€) Jensen. Hard getroffen (toerisme is 40% van de omzet), maar aandeel even hard gezakt.	V

Legende: D doelwachter, V verdediger, M middenvelder, A aanvaller. Wordt om de zes maanden geüpdatet (zie n°137).

*Tussen haakjes: rang vorige keer - koers vandaag

● ZANNA'S LIEVELING

Ackermans

Ik kocht eergisteren geen aandelen van Tessenderlo, hoewel die al een jaar in mijn favorietenlijst staan. Ik kocht in de plaats Ackermans & van Haaren, hoewel daar tot en met twee weken geleden geen spoor van terug te vinden was op deze pagina. U verdient een verklaring, beste lezer. Aan Tessenderlo ligt het alvast niet. Het prima presterende Tackbedrijf blijft een topfavoriet. In de voorbije dagen ben ik me evenwel in de Antwerpse holding gaan verdiepen, onder meer door haar beursprestaties met die van Sofina te vergelijken (zie volgende pagina). Voorts vergeleek ik AvH's sterktes en zwaktes met die van 3 en 5 jaar geleden, doorploegde ik het jaarverslag en bekeek ik op de www.avh.be het filmpje van de algemene vergadering (echt tof: iedereen kan het zien!). Mijn conclusie: Ackermans is weliswaar een pak meer blootgesteld aan de nukken van wereldleiders, virussen en consumentenappetijt dan Sofina of Brederode, maar die gevoeligheid aan externe tegenwinden wordt onderhand ruim voldoende weerspiegeld in de beurskoers (voor meer info over AvH, zie de blogpost van 26/5). AvH is in theorie een 'eeuwig duur aandeel', zoals ook Lotus Bakeries en Berkshire Hathaway dat zijn. Als de koers onder 120 euro duikt klopt die theorie tijdelijk niet, en zijn de opportuniteit en drang om te kopen groot genoeg om eens een aandeel te kopen dat in mijn recente tip20-lijstjes ontbrak. Dat is een uitzonderlijke actie, en zal uitzonderlijk blijven.

● DE WACHTKAMER

In volgorde: AB InBev, Aperam, Biocartis, Barco, EVS, Galapagos, ING, Intervest, Econocom, KBC Ancora, Shurgard, Engie.

● ZANNA'S BEURS

Achiel of Sofie?

5 jaar geleden kostte een aandeel Sofina 100 euro, vandaag piekt het op 230 euro. 5 jaar geleden kostte een aandeel Ackermans & van Haaren 120 euro, vandaag nog altijd. De ene ging plus 130%, de andere plus 0%. Sofina is de robuuste chouchou, terwijl Ackermans in de voorbije twee jaar zwakker en zwakker voor de dag kwam. Beide aandelen werden nochtans stevast in één adem vermeld als de 'twin peaks'-rotsen in de branding van de Brusselse beurs.

Kan Ackermans die achterstand nog dichtrijden? Misschien wel, want over de lange termijn is die achterstand van de Antwerpenaren op de Brusselaren klein. Sinds eind 1996, toen ik hier als frisse twintiger mee begon, zet Ackermans een nog altijd puike jaarlijks gemiddelde return van 11,8% neer, terwijl Sofina 13,0% realiseert. Tot in 2018 lag Ackermans weliswaar voor, maar inhalen is toegelaten op de beurs.

En ze blijven dezelfde talenten hebben. De Boëls van Sofina lijken me even oerdegelijk als de Bertrands van

De boodschap van Zanna Massaert

Ackermans. Ik schat de internationale connecties bij Sofina hoger in dan die bij Ackermans, maar inzake ervaring en integriteit lijken ze me even onberispelijk.

Als ze dan toch evenwaardig zijn, is het logisch dat ik nu de achterblijver verkies, toch? Deze redenering doet denken aan het verhaal dat de legendarische analist Philip Fisher vertelde. U kunt in twee studenten investeren, Achiel en Sofie, allebei afgestudeerd met vergelijkbare scores. **U betaalt een van beiden tien keer zijn eerste jaarloon, in ruil krijgt u 25% van de inkomsten van de rest van zijn carrière.** Wie kiest u?

U selecteert zoals u een aandeel zou selecteren, en u kiest Sofie. Goede keuze, blijkt na 10 jaar: Sofie verdiende een hoop geld waarvan ze 25% jaar na jaar aan u gaf. U hebt een return on investment van 600%! Achiel daarentegen, bleef ter plaatse trappelen. Nu mag u opnieuw kiezen. Blijft u bij Sofie of switcht u naar de achtergebleven

Achiel? Velen hebben de neiging voor Achiel te gaan, omdat we vinden dat **iedereen recht heeft op evenveel succes - en al zeker twee evenwaardige studenten.** Dat wil echter niet zeggen dat hun talent om goed te verdienen evenwaardig is. Sofie heeft dat talent duidelijk wél. **Als u haar behoudt, blijft 25% van haar jaarinkomsten voor u. Waarom haar inruilen voor iemand die nog alles moet bewijzen?**

De vergelijking mankt. *Achielemans* heeft al heel wat bewezen, alleen is hij op de sukkel. Dat heeft te maken met zijn voorkeur voor sectoren die niet immuun zijn voor handelsspanningen en pandemieën (vooral DEME). *Sofiena* daarentegen, zette tijdig in op de nieuwe economieën, met investeringen in Indiaas private equity, de tweedehands-site Vinted en veel meer. Niks wijst erop dat Sofie niet ook in de volgende jaren zal scoren. Niks wijst erop dat Achiel, atletisch en alert als hij is, een comeback kan maken. En **nergens staat geschreven dat ik niet in Sofie en in Achiel tegelijk zou mogen investeren.**

27 mei 2020	Aantal	Koers	Koerswinst sinds aankoop	Datum aankoop	Gewicht	Verkooplimieten bodem top		*** Gids	Type
Tubize	130	69,00	12%	apr-18	7,6%	43,1	90,0	*	Verdediger
Sofina*	35	230,00	161%	maa-14	6,8%	125,4	308,7	*	Doelwachter
Aperam	330	24,34	8%	okt-19	6,8%	15,8	35,5	**	Middenvelder
Umicore*	200	39,86	130%	aug-13	6,7%	21,9	58,5	**	Middenvelder
Ackermans vH	64	122,90	4%	mei-20	6,7%	83,0	182,9	***	Doelwachter
Texaf	218	35,00	11%	jan-16	6,5%	22,1	53,7	**	Verdediger
Gimv	149	50,60	38%	sep-14	6,4%	29,5	73,6	***	Doelwachter
Roularta	560	13,00	-4%	maa-20	6,2%	9,5	20,9	***	Doelwachter
Sipef	163	44,40	-6%	jun-15	6,1%	33,2	71,8	***	Verdediger
Euronav*	750	9,51	50%	feb-18	6,0%	6,4	15,6	***	Middenvelder
Resilux	53	130,50	-7%	jul-19	5,9%	99,0	220,9	***	Doelwachter
Zenitel*	396	14,20	69%	dec-14	4,8%	11,1	29,4	**	Doelwachter
Ageas*	152	31,97	68%	sep-12	4,1%	28,9	66,6	***	Verdediger
Cash					19,5%				

Winst sinds Nieuwjaar 2020	-18,1%
Winst sinds 27 mei 2019	-10,4%
Gemiddelde jaarwinst voorbije 5 jaar	3,5%
Gemiddelde jaarwinst voorbije 10 jaar	8,7%

* Significant deel met veel winst verkocht

Dividenden: Sofina, Resilux

26 mei: aankoop 64 aandelen Ackermans & van Haaren voor 118,4€ per aandeel

● *****

REEKS

Kom met ons spelen

'Come and play with us Danny.' Brrr, die scène uit mijn liefingsfilm (zie n°8) is donders angstaanjagend. Maar waarom? We zien zevenjarige tweelingzusjes die een leeftijds-genoootje uitnodigen. Ze zijn schattig, weliswaar popperig gekleed, maar niet afstotelijk. Wat maakt ons dan bang? Setting en suggestie. Kubrick was er een meester in, net als Diane Arbus, op wiens foto de filmmeester zich baseerde. Ook deze meisjes boezemen angst in, ofschoon ook zij perfect normaal zijn. Arbus riep met haar foto's vaak een grimmige sfeer op. De broers met de grote oren, of de reus in de woonkamer, bijvoorbeeld. Het depressief zelfdestructief genie verbeeldde als geen ander abnormaliteit in het normale.

Diane Arbus - Identical Twins - 1967.



BOEK

Duizend bommen en granaten

Precies 90 jaar geleden verscheen 'Tintin au pays des Soviets', de eerste van 24 magnifieke Kuifje-strips. Het is haast onmogelijk een favoriete titel uit de reeks te nomineren, maar volgens mij haalde meester Hergé in de jaren 50 zijn topvorm, met Het zwarte goud, De zaak-Zonnebloem, en de sublieme dubbelaar Raket naar de maan/Mannen op de maan. Aan die twee albums werkte de perfectionistische Brusselaar zes jaar. De wetenschappelijke accuraatheid is dan ook verbluffend. Ruim 15 jaar voor Armstrongs eerste voet op de maan, was alles al beschreven, van de werking van de maanraket over de spionagekoorts tussen de mogendheden, tot het oerspannende retourtje maan. De eerste mens op de maan? Neil Armstrong? Mo niejegaa! Da woeren echte Brusselaers tiens: Tintin gedoeme! En Milou. En onzenéro Haddock, gaa cornichon! Piroet! Ectoplasma! **Hergé - Raket naar de maan ('53), Mannen op de maan ('54)**

● TWEE WEKEN IN TWAALF QUOTES VAN TWAALF BAZEN

Koen Dejonckheere

20/5

'De kapitaalmarkten zullen zeker na de zomer, wanneer de halfjaarcijfers gepasseerd zijn, draaien als een tierelier. We zullen een toevloed zien van kapitaalverhogingen en beursintroducties.'

CEO Gimv

Masayoshi Son

18/5

'Ook Jezus Christus werd verkeerd begrepen. Ook hij werd bekritiseerd en beschimpt. De dag dat mijn investeringen toch de goede zullen blijken zal ook mijn reputatie herstellen.'

CEO Softbank

Nicolas Saverys

19/5

'We gaan er alles aan doen om Exmar weer dividendklaar te maken. De business is goed, maar de impact van Covid-19 kunnen we voorlopig niet inschatten.'

Voorzitter Exmar

Tim Van Hauwermeiren

27/5

'Andere medicijnen tegen de spierziekte myasthenia gravis zijn in ontwikkeling, waaronder een van UCB, maar wij hebben een voorsprong. Wij zullen de eerste op de markt zijn.'

CEO Argenx

Dieter Haerens

15/5

'Belgen hebben in de maanden maart-april-mei massaal cash bijgestort op hun beursrekeningen, en ze hebben het meteen aan het werk gezet. Ze zijn opmerkelijk gehaast om aandelen te kopen.'

CEO Binck Bank België

Bill Ackman

27/5

'We hebben ons belang van bijna 1 miljard dollar in Berkshire Hathaway verkocht. Wij kunnen als belegger veel sneller en alerter zijn dan de holding van Warren Buffett.'

CEO Pershing Square

Robin Li

22/5

'De Amerikaanse regering verstrakt stelsmatig de reguleringen voor Chinese bedrijven die in de VS noteren. We overwegen onze opties, met inbegrip van een notering in Hongkong. Een goed bedrijf hoeft niet per se in Wall Street te noteren.'

CEO Baidu

Alexander Wynaendts

25/5

'De beurskoers is een teleurstelling. We hebben sinds 2011 het dividend met de helft verhoogd.'

CEO Aegon

Nick Read

22/5

'De Belg Jean-François Van Boxmeer is een van de langstdienende en meest succesvolle CEO's in het hele Europese bedrijfsleven.'

CEO Vodafone

Rudi De Winter

21/5

'De medische sector is goed voor 6% van onze omzet. Toen we in 2017 naar de beurs kwamen was dat amper 2,5%.'

CEO X-Fab

Geert Casselman

20/5

'We mikken op de productie van 50 miljoen mondklappers per jaar. Wat condooms voor hiv zijn, zijn mondklappers voor het coronavirus. Mondklappers zullen een deel van onze cultuur vormen.'

CFO Ducaju

Jamie Dimon

20/5

'Deze pandemie zou onze overheden en ondernemingen moeten wakkerschudden. Ze moeten veel meer het algemeen belang dienen en de obstakels afbreken die al veel te lang verhinderen dat iedereen betrokken wordt bij de economische groei.'

CEO JP Morgan

24 digitale magazines per jaar. Dit is n°11 van 2020. Volgende: 18 juni. Verantwoordelijke uitgever: Pierre Huylenbroeck, Hoogkouter 52, 1653 Dworp.

De in dit magazine verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. Mister Market Magazine kan op geen enkele manier aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen op de financiële markten. Voor meer informatie: www.mistermarket.be.