

INTERVIEW



DEELNEMER BELEGGERSCOMPETITIE
Yellow Red mikt op risicovolle aandelen omdat die het grootste winstpotentieel bieden.

Het zit in de familie

BELEGGEN

VAN ONZE REDACTEUR

CHRISTOF VANSCHOUBROEK

BRUSSEL | KSV Bornem scoort op dit ogenblik niet zo schitterend.

De voetbalclub kreeg vorig weekend nog een flinke afstraffing van Woluwe-Zaventem en staat op dit ogenblik op de achtste plaats in de vierde klasse B. Supporter Maarten Janssens vergaet het op dit ogenblik een stuk beter. De belegger, die aan de beleggerscompetitie deelneemt onder de kleuren van zijn favoriete voetbalclub, staat op dit ogenblik op de tweede plaats met een mooi rendement van net geen 23 procent.

Met zijn 21 jaar is Janssens helemaal geen groentje in de beleggerswereld. 'Op mijn zestiende kocht ik mijn eerste aandelen', zegt hij. Het is dan ook niet voor niets dat Janssens Financiën en Verzekeringen studeerde en momenteel al een jaar aan de slag is bij het Antwerpse beurshuis Dierckx, Leys en Cie. 'Mijn vader en ook mijn broer zijn zeer sterk geïnteresseerd in de beurs.' Het zit dus in de familie. Zijn tweelingbroer, Bert Janssens, staat met zijn portefeuille Recylex trouwens op de achttiende plaats. Maartens werkgever mag tevreden zijn dat de jonge rekrut het spel van de beurs zo goed in de vingers heeft.

Welke tactiek past deze jonge belegger toe om bovenaan de beleggerscompetitie te prijken? 'Ik zit momenteel voor 100 procent in aandelen, bijna allemaal in risicovolle sectoren. Die bieden het grootste winstpotentieel.' De

keerzijde is dat je met dat soort aandelen ook diep kunt vallen, maar daarvan is Janssens voorlopig nog gespaard gebleven.

Een andere tactiek van Janssens bestaat erin om aandelen van bedrijven te kopen vlak voor ze hun resultaten bekendmaken. De stroom resultaten over het eerste kwartaal is immers opnieuw op gang gekomen. 'Er is nogal wat pessimisme in de markt en ik ga ervan uit dat de resultaten van heel wat bedrijven beter dan verwacht zullen zijn.'

Maar om een stuk van zijn huidige winst vast te houden is Yellow

Red van plan om opnieuw wat meer cash op te bouwen. 'De beurzen doen het de laatste tijd opnieuw wat minder.'

Toen de beleggerscompetitie van start ging, spendeerde Janssens zijn volledige bedrag aan aandelen. Na enkele weken bouwde hij dat af tot de helft cash om nadien zijn portefeuille opnieuw op te bouwen tot 100 procent aandelen.

Janssens is niet een van die spelers die wekenlang met dezelfde portefeuille blijven zitten of alles in cash aanhouden en wachten op dat ene *lucky shot*. 'Ik volg mijn portefeuille elke dag op en koop of verkoop bijna dagelijks iets.'

Zijn reële portefeuille loopt voor een stukje parallel met zijn virtuele. 'Maar in het echte leven neem ik wel iets minder risico's.'



Maarten Janssens. © rr

Portefeuille YellowRed

ASML Holding	+22,87 % nr2 op 30.590 deelnemers
Crucell	
Haulotte Group	
Imtech	
Koninklijke Bam Groep	
Société Générale	Tele Atlas
Soitec	TomTom
STMicroelectro	UCB

Beursagenda volgende week

• **Maandag 28 april**

Zenitel: algemene vergadering

• **Dinsdag 29 april**

Agfa-Gevaert: resultaten eerste kwartaal, algemene vergadering

Inbev: algemene vergadering

Fortis: algemene vergadering

Umicore: update eerste kwartaal, algemene vergadering

Exmar: update eerste kwartaal

Euronav: algemene vergadering

• **Woensdag 30 april:**

Telenet: resultaten eerste kwartaal

CFE: algemene vergadering

Nyrstar: algemene vergadering

Van de Velde: algemene vergadering

Omega Pharma: algemene vergadering

Portefeuille Rataplan

Ishares China	-9,89% nr 26.493 op 30.590 deelnemers
Air France/KLM	
Hamon	
Nyrstar	
Fortis	
Randstad	USG People
Agfa-Gevaert	TomTom
Rhodia	geen cash



Rataplan. © wvv

Klaar voor een kattensprong

HAALERT | 'Het Amerikaanse consumentenvertrouwen viel terug tot het laagste peil in 25 jaar', berichten de financiële persagenten. Geeuw. Rataplan kijkt er niet van op, gedeeltelijk omdat hij de voorbije week zo ziek was als een hond. Het is weinig verrassend nieuws en dus maakt het ook weinig indruk op het gros van de beleggersgemeenschap. De koersen lopen vooruit op dergelijk nieuws. We mogen aannemen dat het over het algemeen verwerkt zit in de koersen.

Natuurlijk is dat een veronderstelling en geldt die voor de markt in

haar geheel, zodat er individueel wel nog heel grote bewegingen mogelijk zijn. Hopelijk voor Rataplan maken enkele aandelen uit de portefeuille dan eindelijk eens een grote sprong voorwaarts. Onder meer USG People rapporteert volgende week over het eerste kwartaal van 2008. Ondertussen hebben zowat alle analisten het advies voor dat uitzendbedrijf verlaagd en het koersdoel naar beneden herzien. Uiteraard gebeurde dat toen het aandeel al fors gezakt was en het kalf dus al verdronken was. Analisten hebben geen glazen bol, of wat dacht u.

Fortis Bank klopt zijn collega's ruimschoots, want gisteren nog verlaagde analist Teun Teeuwisse zijn advies van 'kopen' naar 'afbouwen' en hij herzag zijn koersdoel fors van 24 naar 11,5 euro. Hij ziet de winst in 2009 zakken tot een cyclisch dieptepunt, maar stipt toch nog aan dat de waarde van USG op de iets langere termijn bekeken eigenlijk 20 euro is. Rataplan begrijpt daar allemaal niets van - hij is wellicht in ruim gezelschap - en kijkt uit naar volgende week. Dan publiceert ook Agfa resultaten: *fasten your seatbelts*.

BETER BELEGGEN

NIC VAN BROEKHOVEN



HELIX ENERGY SOLUTIONS

Twee weken geleden was ik in Londen voor een olieconferentie. De grote oliebedrijven zoals BP, Shell of Eni waren er niet aanwezig, wel de kleine en middelgrote bedrijven in de sector. In totaal gaven meer dan vijftig bedrijven present

en zelf zag ik het management van een twintigtal bedrijven.

De jongste jaren schreef ik in deze rubriek al herhaaldelijk dat men goede returns vooral vindt bij de kleine bedrijven en niet bij de olie-majors. Het probleem van de majors is dat ze geen toegang meer hebben tot grote reserves, dat hun *reserve replacement ratio* (RRR) al jaren onder de honderd ligt en dat de olieprijsstijgingen niet meer automatisch leiden tot hogere winsten. De winstdeelnemakoorden met de landen waar men opereert worden immers afgeroomd in het voordeel van het gastland.



Die problemen zijn al een tijdje bekend. Interessant om te horen was wat enkele grote dienstverschaffers aan de olie-industrie te vertellen hadden. Bedrijven als Odim, Hunting, Aker Solutions of Seadrill zeggen u misschien weinig, maar zij verrichten veel werk voor alle grote oliebedrijven. De ceo van Hunting, dat onderwaterpijpleidingen levert, vertelde dat er in bepaalde velden van BP nog maar dertig procent olie wordt gewonnen. De rest is water. Het probleem met de inschatting van de oliereserves van landen zoals Saudi-Arabië is dat een onafhankelijke buitenlandse partij de reserves nog nooit heeft kunnen controleren. De Opec zegt dat ze de reserves niet wil verhogen, maar wat als men het gewoon niet meer kán?

Steeds lezen we weer dat er een gigantische risicopremie verrekend zit in de olieprijs en dat speculanten de prijzen doen stijgen. Dat zei men enkele jaren geleden ook al, toen een vat olie nog veertig dollar kostte. Ik denk dat we eerder moeten kijken naar de extra capaciteit die de Opec kan leveren: die bedraagt maar twee miljoen vaten per dag. Voorts is het ook nuttig om te weten dat Noorwegen, Rusland en Mexico allemaal een piek in hun productie hebben gezien de afgelopen jaren. In Mexico daalt de productie van het Cantarell-veld met meer dan dertig procent per jaar. Tijdens mijn week in Londen leek er verlossend nieuws te komen uit Brazilië. Een verantwoordelijke voor het Braziliaans olieagentschap zei dat Petrobras, samen met zijn partners Repsol en BG, mogelijk het grootste olieveld van de jongste dertig jaar heeft ontdekt, goed voor zo'n 33 miljard vaten ruwe olie. Als dat waar is, zal dat veld goed van pas komen om aan de vraag te blijven voldoen. Men mag echter niet vergeten dat er voor de ontwikkeling van dat soort offshorevelden veel geld nodig is dat er dus ook hoge olieprijsen nodig zijn om ze rendabel te maken.

Vroeger schreef ik al over kleine oliebedrijven zoals Soco, Bowleven en Dana Petroleum. Stuk voor stuk hebben ze al een forse koersstijging achter de rug, maar ze blijven interessant om te volgen.

Tegen de huidige waarderingen vind ik momenteel Helix Energy Solutions koopwaardig. Het is een Amerikaans bedrijf dat diensten levert aan de olie-industrie en ook gasvelden heeft in de Golf van Mexico. Het oude management stelde de afgelopen twee jaar teleur en de vroegere ceo, Owen Kratz, staat sinds begin 2008 weer aan het hoofd van het bedrijf. Sindsdien verkocht Helix al een gedeelte van enkele velden, waardoor het bedrijf een meerwaarde zal boeken van honderd miljoen dollar. De ceo kocht sinds zijn aanstelling ook nog aandelen bij voor 3,7 miljoen dollar, als bewijs voor zijn vertrouwen in de groep.

Er zit volgens mij veel verborgen potentieel in Helix en de winst per aandeel zou de komende drie jaar wel eens kunnen stijgen van 3,4 dollar in 2008 tot 5 dollar in 2011. Helix kan men vandaag kopen tegen 35 dollar per aandeel. Dat is tien keer de verwachte winst voor dit jaar. Een faire waardering voor het aandeel is 52 dollar, wat een opwaarts potentieel biedt van 48%.

Nic Van Broekhoven is portfoliomanager bij Value Square Asset Management.

ONLINE
www.standaard.biz/beterbeleggen

Maandag • Personal Finance. Prof. Emiel Van Broekhoven, Jo Stremersch en Jos Ruyssseveldt over persoonlijke financiën.
Donderdag • Fiscale Kroniek. Fiscale topjuristen analyseren de jongste ontwikkelingen in hun vakgebied.
Vrijdag • Het Boekenonderzoek. Experts van de Universiteit Antwerpen Management School (UAMS) bespreken een managementboek.
Zaterdag • Beter Beleggen. De Vlaamse Federatie van Beleggers geeft tips voor uw portefeuille.