

Rendement

3de jaargang | juni 2009 | nr 10

Weghsteen & Driège

Beursvennootschap - Société de bourse

Een kort bezinnings- moment.

zie backcover



Over de pot → en de ketel

Deze kafkaïaanse situatie bewijst eigenlijk dat er niet meer toezicht nodig is, maar gewoon beter toezicht. Banken en beursgenoteerde bedrijven verzuipen in een moeras van regeltjes. De toezichthouders kunnen amper volgen, want de financiële sector verandert sneller dan de look van de gemiddelde popdiva. Nog meer toezicht zal leiden tot een verdere toename van weinig efficiënte regels en een extra modderstroom van politiek benoemde heren en dames.

Het betoog over ethiek in de financiële wereld is misschien terecht, maar de politieke wereld die ze verkondigt heeft volgens diezelfde ethiek geen recht van spreken. En de demagogische praat dat we gratis geld weggeven is larie en apekool. Voor de verschillende staten is het misschien de beste

investering in jaren, gezien het potentieel op grote meerwaardes in de toekomst en rentevoeten die vaak tot 10% oplopen. Aan de keerzijde van de medaille staat natuurlijk de grote risico's waar een staat zich aan blootstelt. In het slechtste –maar weinig waarschijnlijke- geval zou de Belgische Staat 46 miljard euro moeten ophoesten. Voor de waarborgen betaalt KBC aan vadertje staat een éénmalig bedrag van 1,2 miljard euro en elk kwartaal 30 miljoen euro. De drie redingsoperaties samen kunnen de bank 890 miljoen euro per jaar kosten. Als dit gratis is, dan wil ondergetekende met plezier zijn bankrekeningnummer aan de bevoegde instanties doorspelen.

Volatiel of gewoon instabiel?



Met het aanbreken van de lente openen de pretparken opnieuw de deuren. Liefhebbers zijn er dol op, maar klagen steen en been over de peperdure toegangskaartjes. Terecht overigens. Indien u toch verzot bent op het gekronkel en gesuis van achtbanen, lijkt het ons beter om een tentje te kopen en een weekje voor uw televisie te kamperen. Kijk naar de beurscijfers en je waant je meteen het lijdende voorwerp op een duizelingwekkende attractie.

De wanhoop tijdens de eerste drie maanden van 2009 staat in schril contrast tot de euforie van april en mei. Positieve macro-economische cijfers over de plas flambeerden elk aandeel. Rommel of niet, elk bedrijf werd ettelijke miljoenen euro's of dollar extra waard. De snelheid van de daling in verschillende economische domeinen neemt sterk af en op zich is dat een teken dat kan tellen. Is de laatste loop van de achtbaan

genomen? We denken alvast dat we de vorige bodems in de aandelenmarkt niet meer zullen testen, maar het dagdagelijkse leven van de modale burger zal nog steeds getekend worden door een verslechterde economische situatie. Maar leken we enkele maanden geleden op de hel af te stevenen, dan lijkt de snelheid van de lift af te stevenen om in het vagevuur te eindigen. Een schemertoestand met hoop op uitkomst.

Dalende risico-aversie

De hevigheid van de opwaartse correctie is een schoolvoorbeeld van menselijke psychologie. Handelen in aandelen lukt het best wanneer u een geboren lefgozer bent en tegendraads durft te reageren. Wie onze raad opvolgde en tijdens de catastrofe van de afgelopen maanden enkele grammetjes kwaliteit aankocht, kan vandaag grote winsten incasseren. Ten opzichte van hun dieptepunt zijn heel wat aandelen verdubbeld in waarde. Het tot voor enkele maanden geleden meest verguisde wordt nu het gretigst verteerde. In het najaar van 2008 ontstond er terecht een golf van paniek. Heel wat mensen vertrouwden enkel hun kousen en matras om hun vermogen in te verbergen. Het waren gouden tijden voor apocalypspreikers en een huiversituatie voor elk rationeel mens. Terecht vroegen

we ons af of het ooit beter zou gaan. Maar zie! Enkele maanden later verviervoudigde de koers van KBC zich in twee maanden tijd. Een bewijs dat de kleine particulier een deel van zijn verliezen wou goed maken

“Wie onze raad opvolgde en tijdens de catastrofe van de afgelopen maanden enkele grammetjes kwaliteit aankocht, kan vandaag grote winsten incasseren.”

en tegen elke prijs bankaandelen wou aankopen. Enkele koelbloedige beleggers zullen ongetwijfeld hun inzet hebben verdubbeld, maar we vrezen dat de meesten bij de volgende correctie in paniek gaan verkopen. De problemen in de banksector zijn immers nog niet opgelost. Er wordt zoveel illusie en gebakken lucht verkocht dat we denken dat respectievelijk Copperfield of

het politieke bestel een mal figuur zouden slaan. De schaarse winsten in de banksector zijn vooral het gevolg van de toestemming om soepeler boekhoudkundige regels toe te passen. Hierdoor dienen bepaalde

financiële instrumenten niet meer volgens marktwaarde te worden gewaardeerd. Het gevolg is dat verschillende miljarden euro's op de balans blijven staan terwijl er economisch sprake was van een even benepen situatie.

Matthias Vandezande



Een kort bezinningsmoment.



2009 is bijna met de helft afgeslankt. Een ideaal moment om even aan zelfreflectie te doen. 'Wat is uw strategie in deze turbulente tijd?' is een vraag waarop je best een antwoord weet te formuleren als je een actief belegger bent. Geloof je dat de wortels van de recessie te taai zijn en we nog lang niet in de uitbodemingsfase beland zijn? Of bent u een geboren optimist en denkt u dat het ergste leed met de boemeltrein naar Verwegistan is vertrokken? Denkt u dat we stilletjes uit het dal klauteren of volgt de recessie een W-vorm? Eventjes verbeteren om nadien genadeloos de vorige dieptepunten op te klauteren? Een dergelijke conclusie mag niet overhaast getrokken worden. Het vereist een discipline om dagelijks minstens één à twee uur economisch nieuws door te nemen en hierover een eigen mening te vormen.

Maar wat denken wij er nu zelf van? Wij geloven in het scenario van een langzaam verbeterende economie. Dat betekent niet dat de weg naar de hemel in een quasi loodrechte lijn verloopt. Kleine en grotere correcties zullen her en der opduiken en een domper op de feestvreugde van de twijfelaars werpen. In onze sectorallocatie hebben we enkele maanden terug besloten om industriële aandelen, olie, gas en grondstoffen te overwegen. Bij een heropstart van de economie zijn dit de bronwaarden die het hardst in waarde appreciëren. Pas op: dit is geen vrijgeleide om blindweg de grootste flutbedrijfjes in die sector op te nemen. Kies steeds voor solide, weinig schuldbeladen bedrijven met een leiderspositie in een (niche)sector. Als het bedrijf bovendien stevige cashflows aflevert zit je meteen in de goede richting.

Wat Indien u de tijd of de kennis niet bezit om zelf een gefundeerde mening over de economische en financiële skyline te vormen? Dan bieden wij u altijd de mogelijkheid aan om in vermogensbeheer te stappen. Na een barslecht 2008 –waar we net iets beter presteerden dan de relevante beursindexen- maken we nu een blitse

start mee. Medio mei staat de teller voor het vermogensbeheer aan een winst van gemiddeld 15 tot 20%, afhankelijk van het type portefeuille. Hiermee doen we beter

“Maar wat denken wij er nu zelf van? Wij geloven in het scenario van een langzaam verbeterende economie”

dan de indexen. De Bel20 poot medio mei een prestatie van zo'n 8% neer sinds begin dit jaar. De CAC 40, de DJ Stoxx 50 en de DJ Euro Stoxx 50 dwalen momenteel nog in negatieve territoria rond.

Is dit een teken dat wij superieur zijn in het tijdig selecteren van de juiste sectoren en aandelen? Nee. Een prestatie uit het verleden is immers geen garantie voor de

toekomst, maar het bevestigt wel dat we momenteel op de goede weg zijn. Indien we nooit significant slechter doen dan de belangrijkste Europese beursgraadmeters en enkele jaren beter presteren, dan

| | | Gemiddelde return YTD (sinds 01/01/2009 tot 25/05/2009) |
|--|--|---|
| Modelportefeuille | Vanaf 25.000 EUR. Kleinere portefeuilles met voornamelijk defensieve waarden. | 18 à 21 % |
| Basis aandelenportefeuille | Vanaf 75.000 EUR. Internationale, defensieve kwaliteitsaandelen. Portefeuille wordt samengesteld op basis van sectoriële allocatie. | 14 à 17 % |
| Dynamische aandelenportefeuille | Vanaf 75.000 EUR. Volgt dezelfde aanpak als de basisportefeuille, maar is iets meer gericht op agressievere aandelen met een grotere volatiliteit. | 15 à 18 % |

| Vergelijking returns | | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------|
| | op 01/01/2009 | op 25/05/2009 | Return |
| AEX | 245.94 | 260.66 | 5.985 |
| BEL20 | 1908.64 | 2074.97 | 8.715 |
| CAC40 | 3217.97 | 3236.16 | 0.565 |
| DOW JONES | 8776.39 | 8277.32 | -5.687 |
| EURO STOXX 50 | 2451.48 | 2440.23 | -0.459 |
| NASDAQ COMP | 1557.03 | 1692.01 | 8.669 |
| USD | 0.714 | 0.713 | -0.182 |

heeft dit een ongelooflijk voordeel in het eindrendement. Indien u uw portefeuille in zijn oorspronkelijke staat bewaart, dan wordt elk rendement geherinvesteerd met de bedoeling nieuw rendement op te brengen.

Matthias Vandezande



Weghsteen & Driega

Beursvennootschap - Société de bourse

Maatsch. zetel:

Oude Burg 6, 8000 Brugge

T +32 (0) 50 33 33 61 | F +32 (0) 50 34 16 30

Kantoor:

Sint-Baafsplein 12, 9000 Gent

T +32 (0) 9 265 71 40 | F +32 (0) 9 223 09 07

www.wegd.com | info@wegd.com

Gehele of deeltelijke overname uit deze publicatie wordt slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de redactie. Hoewel wij de grootste zorg besteden aan deze uitgave, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor eventuele onjuistheden of onvolledigheden in de teksten van deze newsletter. Heeft u vragen bij één of meerdere artikelen, bel dan naar het nummer 050 33 33 61.

V.U. Vincent Weghsteen, Oude Burg 6 te 8000 Brugge

Realisatie: mindsetting.be