

REEKS

BELEGGINGSBLADEN OP DE ROOSTER

BOERENBEDROG OF GOUD WAARD?

Vaak worden ze beleggingsblaadjes genoemd, en dat verkleinwoord geeft al aan dat hun reputatie niet bij iedereen even goed is. Critici hekelen dat ze alleen uitpakken met hun sporadische successen en hun vergissingen wegmoffelen, en dat sommige zelfs vals spelen. Voorstanders zeggen dat beleggingsbladen de enige echte objectieve bondgenoten zijn van de belegger, die vaak in de tang zit van bankadviseurs met een dubbele agenda.

Wij deden de test: hoe presteerden de beleggingsbladen in 2008, het slechtste beursjaar ooit? En maakten ze dit jaar iets goed? De uitgevers maken het ons gemakkelijk. De meest verspreide bladen stellen met hun beste ideeën een aandelenportefeuille samen. De return daarop zegt veel.

JAN REYNYS

Volgende week: 'Beurstips'

'Test Aankoop Invest' ziet beleggen breed

BRUSSEL | Begin dit jaar herdoopte Test Aankoop zijn beleggingsblad 'Budget Week' in 'Test Aankoop Invest' om de relatie met de verbruikersorganisatie te onderstrepen. Allicht een slimme zet, want de naam Test Aankoop klinkt als een klok, hoewel 'Budget Week' toch al elke week verschijnt sinds 1981.

De openheid van het blad is een verademing tegenover de soms krampachtige geheimdoenerij die je ontmoet in het wereldje van de beleggingsbladen. Zo geeft Test Aankoop ons zonder problemen de abonneecijfers: in juni waren er dat 28.000 voor 'Test Aankoop Invest' en 14.000 voor 'Fondsen & Sicavs': daarmee is het zonder twijfel ook het grootste beleggingsblad van België. Analist Stefan Pintjens en woordvoerder Ivo Mechels tonen zelfs de grafieken met de evolutie van het aantal abonnees. Uiteraard heeft ook Test Aankoop geleden onder de weinig florissante beursjaren sinds het jaar 2000. Op zijn top had 'Budget Week' alleen al 40.000 abonnees. Volgens diverse bronnen is de schade elders soms nog veel groter.

Het beleggingsblad van Test Aankoop onderscheidt zich nog op heel wat andere punten van zijn concurrenten. Al was het maar door de omvang van zijn organisatie. In België leiden twee analisten de Belgische uitgave, maar in totaal werken maar liefst 30 analisten in 5 landen voor negen beleggingstitels die in vijf verschillende Europese landen worden uitgegeven.

Analist Stefan Pintjens legt uit dat zij samen een kleine 400 aandelen en 3.000 beleggingsfondsen opvolgen volgens eenzelfde methodologie. De analisten maken prognoses voor de resultaatsontwikkeling en de balans en relateren alle data aan de prijs van het aandeel, waardoor per saldo het allerbelangrijkste criterium uit de bus komt: de waardering van elk aandeel, dat wordt omschreven van zeer goedkoop tot zeer duur.

Het eerste leidt meestal tot een koopadvies, dure aandelen krijgen een verkoopadvies. In tegenstelling tot de adviezen van banken en brokers luidt het advies in het blad momenteel vaak 'verkoop'.

Lessen uit afgang

Of die hele batterij analisten en de strikte methodologie ook tot betere resultaten leidt, is nog een andere vraag. Bovendien begon het blad pas in november 1999 met een (echte) voorbeeldportefeuille aandelen. Dat was een bijzonder slecht moment, zowat op het hoogtepunt van de beurs, net voor de internetzeepbel ontplofte. Twee jaar later was de waarde van de portefeuil-



'Wij werken voor de behoudsgezinde goede huisvader'

STEFAN PINTJENS
ANALIST

le gehalveerd, zelfs al hield het blad zich ver van de internethype.

Maar op een of andere manier trok het blad wel lessen uit die afgang, want in het rampjaar 2008 beperkte 'Budget Week' de schade meer dan de meeste concurrenten met een verlies van 36,8%. Hoewel de portefeuille zwaar leed door de afgang van Fortis en Dexia, boden Atenor, Iris, BP en National Grid weerstand. Geleidelijk werd ook wat cash opgebouwd en Pintjens en zijn collega's kwamen niet in de verleiding om 'koopjes' te doen. Ze deden geen enkele aankoop in 2008. En dit jaar werden nog verder aandelen verkocht. Zowel Dexia en Fortis gingen tegen bodemprijzen toch nog de deur uit, omdat Pintjens de financiële sector niet meer vertrouwt. 'Als de risicovolle portefeuille zogezegd volledig op nul is gezet en ze komen dan toch nog met miljardenafschrijvingen, tja, waar ben je dan mee bezig', zegt Pintjens. 'Casinobeleggen is onze stijl niet, wij werken voor de behoudsgezinde goede huisvader.'

Door ook nog winst te nemen

op Delhaize heeft Test Aankoop Invest nu zelfs

een cashpositie van 44%. Toen de beurzen in maart/april fors herleefden, kon de portefeuille dan ook niet volgen. Maar Pintjens laat zich niet opjagen. 'We gaan zeker de cash terugbrengen tot 20%, maar we zijn niet gehaast.' Test Aankoop Invest is immers niet zo positief voor de beurs op korte termijn.

Stefan Pintjens: 'Volgens onze schattingen zijn de aandelen vandaag correct gewaardeerd, maar alleen als

de economie snel herstelt. En dat zal wellicht niet gebeuren. De Amerikaanse consument moet meer sparen, de bedrijven stellen hun investeringen uit en de overheden hebben hun schulden doen exploderen. Wij vragen ons af wie dan voor een snel herstel gaat zorgen.'

Overigens staat de aandelenportefeuille bij 'Test Aankoop Invest' minder centraal dan bij de andere beleggingsbladen. In het blad wordt hij slechts een viertal keer per jaar opgevoerd. Op de goed gestoffeerde website voor abonnees is de evolutie van de portefeuille wel dagelijks op te volgen. Maar 'Test Aankoop Invest' is volgens Ivo Mechels meer dan een beleggingsblad. De belangen van de abonnee worden actief verdedigd, zowel individueel als collectief. En bovenal is de invalshoek breed: er is veel aandacht voor de beleggingsmogelijkheden buiten individuele aandelen. Met spaarboekjes, termijnrekeningen, obligaties en vooral een grote aandacht voor beleggingsfondsen.



'Test Aankoop Invest'

- Uitgever: Test Aankoop
- Sinds 18 februari 1981 als *Budget Week*
- Sinds 2009 als *Test Aankoop Invest*
- Wekelijks op woensdag
- Jaarabonnement: 217,8 euro (inclusief 13,08 euro lidmaatschap Belgische Verbruikersunie)
- + facultatief 41,4 euro voor een supplement aandelengegevens

De prestaties van de portefeuille

	Portefeuille Test Aankoop Invest	Bel20 return privé
2007:	+ 0,99 %	-2,99%
2008:	-36,83 %	-53,76%
2009:	+ 1,3%	+4,7%
2009 = tot en met 30/6/2009 (alle cijfers inclusief nettodividenden)		

Huidige portefeuille

Atenor Group, IRIS, Melexis, BP, ION Geophysical Corporation, National Grid, Pfizer, Renault, Time Warner, Vodafone Group, liquiditeiten (45%).