

GELD & BELEGGEN

PORTEFEUILLE

INTERVIEW Herman Konings, trendwatcher bij nXt

‘Kleinschaligheid is big business’

Welke maatschappelijke en economische trends verwacht Herman Konings en wat doet hij zelf met zijn geld?

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN BOSTEELS

ANTWERPEN | Herman Konings is trendwatcher bij het Antwerpse onderzoeksbureau nXt.

Bent u een belegger?

‘Nee, al klinkt dat misschien vreemd voor iemand die de zoon is van een regiodirecteur van wat destijds de Generale Bank was. Mijn vader was van eenvoudige komaf en werkte zich op door te focussen op persoonlijk contact met de klanten. Hij heeft de bank groot gemaakt in Zonhoven. Hij was een atypische bankier in de zin dat hij mijn broers en mij altijd bezworen heeft geen aandelen te kopen. Hij voerde spaarzaamheid hoog in het vaandel en waarschuwde ons voor graaicultuur.’

Hoe is uw vermogen gestructureerd?

‘Ons geld zit in langetermijnsparen, wat obligaties en een beetje

steen. Mijn vader geloofde in steen en liet ons een aantal ondergrondse parkeergarages in Brussel na. Mijn echtgenote en ik hebben een goed lopende zaak en geen kinderen, wat op zich ook al een investering is. Uit berekeningen blijkt dat één kind 220.000 euro kost en ze worden steeds duurder, want ze gaan steeds later het huis uit. Ik heb ooit wel aandelen gehad en heb me zelfs ooit laten verleiden door call- en putopties, toen ik als jobstudent in de Generale Bank werkte. Ik verdiepte me toen in beleggingsblaadjes in de bibliotheek. Ik denk dat mijn liefde voor trends daar ontstaan is.’

Trendwatcher of beleggingsadviseur, het lijkt niet zo'n grote stap. Voor een aantal banken schets ik maatschappelijke trends waarop beursanalisten dan voortbouwen. Trends die zij kunnen koppelen aan initiatieven op bedrijfsp vlak.

De timing is daarbij cruciaal. Misschien zou ik wel goede investeringen kunnen doen op basis van mijn analyses, maar dan zou ik mezelf een beetje verloochenen. Misschien speelt psychoanalytisch ook mee dat echt beleggen zou kunnen aantonen dat ik als trendwatcher niet onfeilbaar ben. Al ben ik ervan overtuigd dat ik doorgaans goede voorspellingen heb gemaakt, maar vaak te vroeg.’

Wat zijn de trends waarmee beleggers volgens u in 2012 rekening moeten houden?

‘De massaal met pensioen vertrekkende babyboomers bepalen de komende jaren de trends. De vergrijzing is een feit, maar dat betekent niet dat je moet investeren in farma. Integendeel, want die industrie komt in het vizier van de overheid die daar een deel van haar geld zal halen. De babyboomers vertonen SKI-gedrag: *Spending their Kids' Inheritance*. De eerste vijf jaar na hun pensioen zijn hun wittebroods jaren: zij spenderen zoals hun ouders nooit gedaan hebben, trouwens voor een deel met het geld dat hun ouders zorgvuldig hebben gespaard.’

Waarom moeten we dan investeren om van dat geld te profiteren?

BESTE
INVESTERING

‘Mijn vrouw. We hebben een mooie reserve kunnen opbouwen en weten dat we het met elkaar kunnen rooien. En we hebben een aanvaardbare balans tussen werk en leven.’

SLECHTSTE
INVESTERING

‘Onze huwelijkslijst, anno 1992: zowat een derde van de geschenken hebben we nooit gebruikt. In die tijd was het not done om harde centen te vragen.’

Als ik u zo bezig hoor, is er geen economische recessie.

‘Die is er zeker wel, maar die biedt voor de echt kapitaalkrachtigen een uitgelezen kans om zich van het plebs te onderscheiden. Het gaat dus heel goed in de luxesector. Voor de jongere generaties is het over het algemeen een heel ander verhaal. Kinderen van babyboomers – de zogenaamde babybusters – moeten geen grote erfenis verwachten, ze moeten langer werken en ze zullen minder pensioen hebben. De jonge mensen van vandaag zijn grootgebracht met welvaart. Zij willen die verworvenheid niet zomaar opge-

BELEGGINGSFONDSEN

Meer rendement dankzij inflatie

De inflatie schoot afgelopen jaar fors omhoog. Maar volstond dat om van inflatiegekoppelde obligaties een hit te maken?

VAN ONZE REDACTEUR

LUC COPPENS

BRUSSEL | Obligaties waarvan het rendement gekoppeld is aan de inflatie, zijn niet altijd een goede zaak, zelfs niet als de inflatie torenhoog oploopt. Ze bieden uiteraard wel het voordeel dat je beschermd bent tegen de inflatie, maar daar tegenover staat dat je vaak vrede moet nemen met een lage coupon. Je verdient er daarom alleen echt goed aan als de in-

Papier van landen buiten de eurozone die nogal wat ‘vluchtelingen’ opvangen, deed het goed

flatie hoger oploopt dan algemeen verwacht werd op het ogenblik dat je ze kocht.

Door de lagere coupon heeft niemand belangstelling voor inflatiegelinkte obligaties in tijden dat het algemeen prijsniveau maar geleidelijk oploopt. De prijzen zijn dan laag. Maar als de inflatie begint op te lopen, stijgt ook de belangstelling voor dit papier en lopen dus de prijzen op. Kwestie

dus van wat verder te kunnen kijken dan de waan van de dag. In 2011 was dat niet evident. De meeste beleggers verwachtten een groeivertraging, maar die kwam er later op het jaar dan verwacht. Daardoor kreeg de inflatie nog het grootste deel van het jaar vrij spel. In oktober en november piekte ze in de eurozone op 3 procent. Gemiddeld kwam ze eind november uit op 2,24 procent. Dat is niet alleen zowat een derde meer dan het gemiddelde van 2010, maar ook duidelijk meer dan de dik 2 procent die verwacht werd. Wie begin vorig jaar inflatiegekoppelde obligaties kocht, zat in principe dus goed. Maar een blik op de tabel volstaat om te beseffen dat wat meer inflatie niet volstaat om scherpe returns neer te zetten. Neem bijvoorbeeld Axa. Met een return van 10,48 procent sinds begin vorig jaar, moest het fonds ‘Global Inflation Bonds’ enkel Nomura laten voorgaan. Maar tegelijk staat op de zesde plaats nog een Axa-fonds dat ‘Euro Inflation Bonds’ heet en 4,66 procent in het rood belandde.

Top 10

MORNINGSTAR

Fonds	Uitgever	Rating	YTD sinds 2011	3JR % per jaar	5JR % per jaar	Munt
1 AXA WF Global Inflation Bonds	AXA Investment Managers Paris S.A.	★★★★★	10,48	9,98	5,45	EUR
2 Nomura Real Return Fonds	Nomura Asset Management Deutschland KAG	★★★★★	11,12	9,87	5,76	EUR
3 Parvest Bond World Inflation-Linked	BNP Paribas Investment Partners Lux	★★★★	9,72	9,45	4,87	EUR
4 Schroder ISF Gbl Infl Lnk Bd	Schroder Investment Management Lux S.A.	★★★★	8,93	8,44	4,12	EUR
5 CapitalAtWork Inflation at Work	Capital at Work	★★★	1,04	5,65	1,56	EUR
6 AXA WF Euro Inflation Bonds	AXA Investment Managers Paris S.A.	★★★	-4,66	2,49	1,29	EUR
7 Amundi Funds Bond Euro Inflation	Amundi Luxembourg	★★★	-6,35	2,47	1,26	EUR
8 Pictet-EUR Inflation Linked Bonds	Pictet Funds (Europe) S.A.	★★	-6,66	2,02	0,77	EUR
9 JB BF Inflation Linked-EUR	Swiss & Global Asset Management AG	★★	-4,61	1,84	-	EUR
10 ING (L) Renta Fd Euro Inflation Linked	ING Investment Management Luxembourg	★★	-6,86	1,41	0,33	EUR

Morningstar Rating berekend op 28/12/2011

Bron: Morningstar

Een tweede blik, maar deze keer op de gevolgde strategie, brengt duidelijkheid. Het eerste fonds heeft in de top 5 van zijn beleggingen alleen Brits en Amerikaans overheidspapier. Samen goed voor 19 procent van de portefeuille. Obligaties en schatkistcertificaten van landen buiten de eurozone die nogal wat ‘vluchtelingen’ opvangen die het niet meer zien zitten om in euro te beleggen. Het tweede Axa-fonds, heeft in zijn top 5 een Duitse overheidsobligatie, maar daarnaast enkel Frans en Italiaans papier waarvan de koersen in 2012 serieus daal-

den. Die zuiderse obligaties alleen al zijn goed voor meer dan 27 procent van de portefeuille. Een soortgelijke strategie bij het ‘Real Return Fonds’ van Nomura. Maar hier ging de vlucht uit de eurozone vooral richting Zweden, naast Canada en Korea. Voeg daar nog 7 procent Brits papier bij, en de top 5 is goed voor net geen 28 procent van de portefeuille. Ook de nummer drie, ‘Parvest Bond World Inflation-linked’, is vooral uitgeweken naar Amerikaanse *treasury's* (23 procent) en Duitse *bunds* (7,1 procent). Het eerste Belgische fonds, ‘Infla-

tion at Work’ van Capital At Work, blijft nog net uit het rood. De beheerders gokten een beetje op twee paarden en betalen nu de prijs voor die spreiding. Enerzijds investeerden ze 14,7 procent in Australisch papier en 6,35 procent in Duitse bunds, maar anderzijds stopten ze ook 9,14 procent van hun vermogen in Franse en nog eens 5,3 procent in Italiaanse overheidsobligaties. Dexia en KBC komen met hun fonds niet voor in de top 10, maar ook zij zakten zwaar in het rood door uitsluitend in Frans, Italiaans en Duits papier te beleggen.



© Katrijn Van Giel

ven en kopen veel meer op krediet.'

Zijn babybusters wel een interessante doelgroep voor investeerders?

'Hun tijdsbudget is beperkt, dus alle elektronica die hen helpt om zo efficiënt mogelijk te leven, is zeer gegeerd. De economische crisis heeft een aantal interessante gevolgen. Mensen hebben minder te besteden, maar ze willen geen

'Echt beleggen zou kunnen aantonen dat ik als trendwatcher niet onfeilbaar ben'

kwaliteitsverlies. Ze zullen veel meer lokaal consumeren. Vandaar ook het succes van unieke, natuurlijke producten uit de terroir, het succes van moestuinen en volkstuinen. Het lokale denken, mede vanuit een reactie tegen de globalisering. Andersglobalisme is mainstream geworden. Kleinschaligheid is big business.'

ONLINE
www.nxt.be

5 FAVORIETE AANDELEN VAN

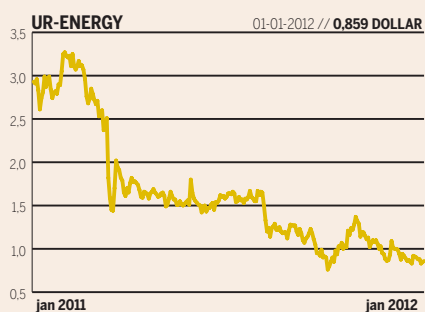
XAVIER VANDOORNE
PORTFOLIO MANAGER
LEO STEVENS & CIE



- 1 GBL**
Via GBL krijg je traditioneel een korting van 25 procent op de twee belangrijkste participaties van de holding: Total en GDF. Beide zijn nu erg goedkoop. Het dividendrendement loopt zo op tot meer dan 5 procent.
- 2 Vivendi**
De resultaten van de Franse en Marokkaanse afdeling staan wat onder druk, maar dat kan gecompenseerd worden door de groeimotoren Activision Blizzard en GVT. De waardering is laag en het dividend hoog.
- 3 Fundul Proprietatea**
Roemeense holding in energie en nutssector. Romgaz, komt wellicht in 2012 naar de beurs, Hidroelectrica in 2013. Professionaliseren en naar de beurs brengen van overheidsbedrijven kan tot forse winststijgingen leiden.
- 4 Xtep**
Hoewel de groei in de Chinese sportkledingindustrie onder druk staat is de koers van de groep veel te sterk afgestraft. Een koers/winst van 4 en een dividendrendement van 11% houden al rekening met doemscenario's.
- 5 Ultra Petroleum**
Extreem ondergewaardeerd. Lage gasprijs is het gevolg van overproductie. Op middellange termijn zullen de VS meer gas gebruiken en dan kan de koers van Ultra Petroleum fors hoger.

Lees de volledige uitleg op www.standaard.biz/beursexperts

TIPS BELEGGINGSBLADEN



BEURSPARELS

Ur-Energy: goedkoop, maar riskant

Het vlaggenschip van Ur-Energy is Lost Creek, een uraniummijn die nog geen exploitatievergunning heeft. In juni 2005 betaalde het bedrijf er 20 miljoen dollar voor. De mineralisatie bevindt zich op een diepte van 96 tot 213 meter en strekt zich uit over bijna vijf kilometer. In 2006 startte men het vergunningsproces. Intussen heeft Ur-Energy al acht belangrijke licenties op zak. Tegen de zomer van 2012 wordt de negende en laatste goedkeuring verwacht.

Na bijkomende investeringen van 35 miljoen dollar, mikt het bedrijf op een output van 1 miljoen pond tegen een operationele en totale productiekost van respectievelijk 19,66 en 42,65 dollar per pond. De mijn zal zeker vijf jaar operationeel blijven. Naast investeringen in exploratie, besteedde Ur-Energy al 24 miljoen dollar aan boor-

putten, engineeringactiviteiten en essentieel materieel zoals ionenwisselaars en filterpersen. Na de laatste vergunning zal het nog zes tot negen maanden duren voor de productie echt van start gaat.

Voor Ur-Energy is uraniumproductie dus geen verre droom. Initieel wordt op een miljoen pond uranium per jaar gemikt, maar dankzij vier satellietprojecten moet dat relatief snel kunnen verdubbelen. De ontginning gebeurt via ISR, een techniek die de productiekosten laag houdt. Ur-Energy is een overnameprooi voor bedrijven zoals Cameco en Uranium One.

Beursparels vindt Ur-Energy interessant vanaf 0,97 Can. dollar of lager, maar waarschuwt voor het hoge risico.

Silver Wheaton: defensief in zilver

Voor wie op een defensieve manier in zilver wil beleggen. Midden afgelopen jaar verlaagde de directie de productievooruit-



gen voor 2011 van 27 à 28 miljoen ons tot 25 à 26 miljoen ons, vooral als gevolg van technische storingen. Maar die lijken intussen grotendeels opgelost. Tegen 2015 zou de productie met driekwart gestegen moeten zijn, tot 43 miljoen ons. De helft van die toename zou van de Pascua Lama-mijn komen die nog in aanbouw is, maar vanaf 2013 een bijdrage van 9 miljoen ons zal leveren.

TEST-AANKOOP INVEST

Gimv: voor het dividend

De Vlaamse investeringsmaatschappij heeft meer dan voldoende middelen - 25 procent van de balans bestaat uit cash - om in om het even welke marktomstandigheden haar dividendpolitiek (een jaarlijkse minimale stijging, maar wel geïndexeerd) voor te zetten.

Sage: trouwe klanten renderen

De uitgever van beheerssoftware kan terugvallen op een grote schare trouwe klanten en kript op regelmatige basis zijn winstgevendheid op.

Sainsbury: gefocust op de thuismarkt

De Britse supermarktexploitant voert al jaren een succesvolle strategie, die gefocust is op de thuismarkt. Daardoor kan het bedrijf marktaandeel winnen zonder zijn marges in gevaar te brengen.

WEEKAGENDA

Maandag 2 januari

- Eurozone: PMI-industrie (indicator aankoopdirecteurs) over december
- Beurs: Omega Pharma heropent openbaar overnamebod tot en met 6 januari

Dinsdag 3 januari

- Duitsland: werkloosheidscijfers december
- VS: bouwuitgaven november. ISM-industrie (indicator aankoopdirecteurs) over december.

Woensdag 4 januari

- Eurozone: PMI-dienstensector (indicator aankoopdirecteurs) over december, inflatiecijfers december
- VS: fabrieksbestellingen november

Donderdag 5 januari

- Eurozone: bestellingen industrie oktober, producentenprijzen november
- VS: werkgelegenheid privésector december, ISM-dienstensector december

Vrijdag 6 januari

- Fabrieksbestellingen Duitsland over november
- Eurozone: werkloosheid november, ondernemers- en consumentenvertrouwen december.
- VS: werkgelegenheid december