

Belgische holdings kloppen opnieuw de beurs



KINV-... -1,79% ↘ ☆	PRX 0,00% ☆	MURYF 0,00% ☆	BOL 0,28% ↗ ☆	EQT.SW 2,11% ↗ ☆	TEXTF 0,00% ☆ >
------------------------	----------------	------------------	------------------	---------------------	--------------------

SERGE MAMPAEY | 20 januari 2023 17:05

De Belgische holdings presteerden in 2022 licht beter dan het beursgemiddelde. Internationaal kenden holdings een mager jaar, met de specialisten in groeiaandelen als grote verliezers. De reshuffle opent kansen, maar er blijven ook valkuilen.

De Belgische holdings horen al jaren bij de internationale uitblinkers. Al hielden ze u vorig jaar niet uit de rode cijfers. De elf gediversifieerde holdings op de Brusselse beurs leverden een gemiddeld negatief rendement van 9,2 procent op, dividenden

inbegrepen.

ADVERTENTIE

sluit



Daarmee scoorden ze beter dan de Brusselse Bel20 en de Europese Stoxx600-index. Die eerste leverde met dividenden erbij 11,5 procent in, de tweede ging een tiende in het rood. Een portefeuille met 100 toonaangevende internationale holdings die De Tijd bijhoudt, zakte 15 procent.

In die lijst deden de Belgen het opnieuw goed. Hun troef: dankzij hun diversificatie en ervaring kunnen ze hun aandeelhouders op lange termijn door de mist van de markten loodsen. In de top tien zitten drie Brusselaars. In 2021 waren ze zelfs met vier vertegenwoordigers.

TIP

Wat gebeurde er vandaag op de financiële markten en hoe stelt uw aandelenportefeuille het?

Lees het in onze nieuwsbrief 'Na de bel'.

IK SCHRIJF ME IN

Elke dag via e-mail - Uitschrijven in één klik

Texaf **TEXE 0,00%**, dat op Congo focust, bewees dat het weinig correlatie vertoont met de rest van de wereld. Het vastgoed in Kinshasa raakte weer bijna volledig verhuurd na corona, de steengroeve verdubbelde haar cijfers en de ontwikkeling van de grootste digitale hub in Centraal-Afrika loopt op wieltjes. Silikin Village kreeg subsidies van de Wereldbank en mocht zelfs de Amerikaanse minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken verwelkomen.

Texaf biedt een schuldenvrije blootstelling aan hoogrenderend, kwalitatief vastgoed.

SHARAD KUMAR
ANALIST KBC SECURITIES

‘Texaf blijft aantrekkelijk geprijsd. Het biedt een schuldenvrije blootstelling aan hoogrenderend, kwalitatief vastgoed in combinatie met een ondergewaardeerd ontwikkelingspotentieel’, zegt Sharad Kumar, een analist van KBC Securities. ‘De belangrijkste sleutel om die waarde naar boven te halen is een partnership vinden voor Jardins de Kinsuka, het grote project buiten het centrum van Kinshasa.’

D'Ieteren

D'Ieteren **DIE 0,00%** prijkt twee jaar na elkaar in de top tien, maar geniet nog van een pak koopadviezen. Bij KBC Securities is het samen met GBL **GBLB 0,00%** en Ackermans & van Haaren **ACKB 0,00%** de favoriet in de sector. Degroof Petercam verhoogde zopas het koersdoel van 196 naar 215 euro.

‘De aanstelling van voormalig AB InBev-topman Carlos Brito bij het kroonjuweel Belron kan hinten op een beursgang in de komende jaren. Eerst zal hij de wereldleider in autoglasherstelling voor de groei klaarstomen en wellicht de schulden verlichten’, zegt analist Kris Kippers.

‘Europa verplicht vanaf juli 2024 assistentiesystemen (ADAS) in de voorruit van elke wagen. Daarop boekt Belron een hogere omzet en hogere marges.’ In 2017 haalde Belron een marge van 5,4 procent. Tegen 2025 rekt Kippers op 22 procent. Dat moet de bedrijfswinst van toen verzevenvoudigen.

Floridienne **FLOB 0,00%** is de derde Belg in de top tien. De bezige bij heeft een beurswaarde van 707 miljoen euro, maar is door zijn geringe verhandelbaarheid vooral voer voor particuliere beleggers. Floridienne zit in tientallen activiteiten, van batterijrecyclage tot wijngaardslakken en confituren.

De belangrijkste tak is Biobest. Die dochter voor de bestuiving en bescherming van gewassen via insecten haalde begin vorig jaar 30 miljoen euro op bij Sofina. De transactie waardeerde Biobest op 815 miljoen, wat neerkomt op 705 euro per aandeel Floridienne. Intussen zijn de waarderingen fors gezakt. De schaarse analisten die het aandeel volgen, gaan niet verder dan een ‘houden’-advies.

Sofina **[SOF 0,00%]** was na een jarenlange superprestatie de pineut van het jaar. De holding van de familie Boël halveerde door haar focus op niet-genoteerde groeibedrijven (private equity), die klappen kregen door de renteklim. Als de rente stijgt, neemt de huidige waarde van de toekomstige winst af.

Bovendien wogen problemen bij deelnemingen als de e-commercegroepen Zilingo en THG of het Indiase e-learningconcern Byju's op het vertrouwen. Donderdag meldde Sofina dat de intrinsieke waarde vorig jaar 16 procent zakte tot 284 euro per aandeel.

Zombie-eenhoorns

Veel bedrijven die in 2021 tot eenhoorns werden gekroond, zullen dat bij een nieuwe financieringsronde niet langer zijn. Het zijn zombie-eenhoorns geworden.

JOREN VAN AKEN
ANALIST DEGROOF PETERCAM

Analisten verwachten nog grotere afwaarderingen in private equity. 'De IPO-index van Morningstar, die focust op door durfkapitaal gesteunde bedrijven die naar de beurs zijn gegaan, zakte in 2022 met 60 procent', zegt Joren Van Aken van Degroef Petercam.

'De index van wereldwijde eenhoorns - niet-genoteerde groeibedrijven met een waarde van meer dan 1 miljard dollar - ging amper 5 procent naar beneden. Die weerbaarheid zal

niet blijven duren. Veel bedrijven die in 2021 tot eenhoorns werden gekroond, zullen dat bij een nieuwe financieringsronde niet langer zijn. Het zijn zombie-eenhoorns geworden.'

De sectorspecialisten stellen dat veel verkopers nog met de nieuwe waarderingen moeten leren leven. 'Er blijft een groot gat tussen wat potentiële kopers willen betalen en wat verkopers vragen', zei David Darmon, de vice-CEO van het Franse **Wendel** **[MF 0,95%]**. Dat leidt ertoe dat de fusie- en overnamemarkt op apegapen ligt.

Volgens Sofina-topman Harold Boël zijn er grote verschillen in de vraag- en biedprijs bij bedrijven in een prille groeifase, maar veel minder bij gevestigde, kwalitatieve ondernemingen. Die laatste hielden veel beter stand. Het is een belangrijke reden waarom holdings als **Brederode** **[BREB 0,00%]**, **Bois Sauvage** **[COMB 0,00%]** en **Ackermans & van Haaren** **[ACKB 0,00%]**, die in zulke ondernemingen investeren, relatief goed scoorden in 2022. **GBL** **[GBLB 0,00%]** kampte met enkele zware afwaarderingen op zijn prille investeringen in groeibedrijven, zoals de evenementenstart-up Pollen.

De holdings blijven ambitieus en zien in het modderklimaat kansen. En nu het geld niet langer gratis is, leggen ze meer de nadruk op de financiële gezondheid van hun bedrijven. 'Niet langer groei, maar winst staat het hoogst op de prioriteitenlijst', stelde de Nederlandse internetholding **Prosus** **PRX 0,00%** .

Een pak goedkoper

Dat is geen slechte zaak en kan de waarderingen stutten. Intussen zijn de holdings een pak goedkoper geworden door de beurscorrectie. De beste koopjes kon u in oktober doen, toen de gemiddelde korting was opgelopen tot 28 procent, het hoogste peil in negen jaar. 'Door het recente beursherstel is de korting gekrompen tot 25 procent. Maar dat is nog altijd meer dan het gemiddelde van zo'n 22 procent in de voorbije tien jaar', zegt Van Aken. KBC Securities raamt de korting van de Belgische holdings op 22,6 procent.

Van Aken benadrukt dat holdings hun voordelen zoals de diversificatie niet hebben verloren. 'De meeste holdings presteren historisch beter dan hun referentie-indexen. Opmerkelijk: hoe ambitieuzer ze de te kloppen index definiëren, hoe beter ze scoren. In dat opzicht blinken Exor, Investor en Sofina uit.'

Internationaal ging de gouden medaille van 2022 naar het Italiaanse **Atlantia**, al was dat te danken aan een uitkoopbod door de familie Benetton en de investeerder Blackstone. Verder deden de 'oudjes' het uitstekend. Het Britse Murray **MURYF 0,00%** , in 1907 mee opgericht door Robert Fleming - de grootvader van James Bond-auteur Ian Fleming - hield stand dankzij zijn focus op renderende bedrijven als AbbVie en Philip Morris.

In Parijs speelden de eeuwenoude holdings van de familie Bolloré de eerste viool. **Bolloré** **BOL 0,28%** rondde de verkoop van zijn Afrikaanse logistieke activa voor 5,7 miljard euro af. 'De familiale groep kan een bod lanceren op de onderliggende structuren, waardoor drie bedrijven kunnen samensmelten: de holdings **Compagnie de l'Odé** **ODET 0,14%** en Bolloré en het mediabedrijf **Vivendi** **VIV 1,52%** . In dat scenario zien we het meeste opwaartse potentieel voor Odé', speculeert het beurshuis Oddo.

Geografisch kregen de Zweden de raakste klappen. Groepen als **Oresund** **ORES.SW -0,82%** en **Indutrade** **INDT 3,02%** zitten zwaar in private equity. **Kinnevik** **KINV-B.SW -1,79%** en **EQT** **EQT.SW 2,11%** gingen onderuit door hun nadruk op groeibedrijven. Wie denkt dat de hernieuwde appetijt voor dit soort ondernemingen blijft duren, zit goed bij hen. EQT investeert ook in België. Het vehikel van de familie Wallenberg zit samen met Proximus in Fiberklaar, dat ons land van een nieuw glasvezelnetwerk moet voorzien, en in de biotech'ers Onward en Sequana.

In Nederland ging **HAL** **HAL 0,00%** onderuit met 14,2 procent. Het wist de maritieme duizendpoot Boskalis van de beurs te halen. Een uitgave van 2,3 miljard euro, maar met nog 3,3 miljard in de kassa heeft de holding ruimte om de overnamejacht voort te zetten.

Exor **EXO 0,00%** verhuisde van Milaan naar Amsterdam en kreeg er een zetel in de AEX-index. De korting van de Agnelli-holding is met 44 procent bij de hoogste in de sector, wellicht omdat het gros van de portefeuille geconcentreerd zit in de cyclische autobouw met Stellantis en Ferrari, en in de landbouwmachines van CNH. Exor heeft bijna 2 miljard cash en zoekt grotere prooien in de luxesector.

Britse trusts

Bij de statige Britse trusts viel **Scottish Mortgage** **SMT -0,97%** van zijn voetstuk. Na jarenlange superprestaties kreeg de Schotse beheerder, die zich toelegt op disruptieve groeibedrijven, een opdonder van 46 procent. Vroege investeringen in uitzonderlijke groeiers als Amazon en Tesla hielpen de holding van zo'n 10 miljard pond aan een rendement van 430 procent de afgelopen tien jaar. De topman James Anderson vertrok net op tijd om voorzitter van Kinnevik te worden.

**We hebben fouten gemaakt.
We dachten dat de
veranderingen na covid
permanenter zouden zijn.**

Zijn opvolger Tom Slater was vorige week nederig toen hij in Londen grote beleggers toesprak. 'We hebben fouten gemaakt', biechtte hij op. 'We dachten dat de veranderingen na covid permanenter zouden zijn. We merken

echter dat bedrijven en gezinnen vaak naar hun oude gewoontes teruggrijpen. Vooral in e-commerce is de groei teruggevallen.'

'We waren ook te traag om de verslechterde relaties tussen de VS en China in te schatten, zeker na de inval van Rusland in Oekraïne. Intussen hebben we onze blootstelling aan China met de helft teruggebracht tot 13 procent van onze portefeuille.'

Slater benadrukt dat de strategie ongewijzigd blijft: 'De waarderingen voor groeibedrijven zijn gezakt, maar aan hun potentieel is niets veranderd. Voor echt revolutionaire bedrijven doen de rente of de inflatie er weinig toe. Veel van onze ondernemingen realiseren geweldige doorbraken. Kijk naar onze grootste positie, Moderna. Het farmabedrijf realiseerde ongezien positieve testresultaten tegen huidkankers met zijn mRNA-platform.'

De Nederlandse maker van chipmachines ASML is de tweede grootste positie van Scottish Mortgage. Ook het niet-genoteerde ruimtevaartbedrijf Space-X en de autobouwer Tesla van Elon Musk zitten in de top tien. Terwijl u vroeger een premie moest betalen, koopt u het aandeel nu met een korting van 9 procent.

Lady Diana

Terwijl Scottish al jaren in private equity zit, maakte RIT (Rothschild Investment Partners) **878204.FFM 0,00%** de fout om pas bij peperdure waarderingen in de sector te stappen. Dat gebeurde nadat oprichter Lord Jacob Rothschild uit het dagelijks bestuur was verdwenen in 2019. 'De blootstelling aan private equity is in twee jaar gestegen van 24 naar 45 procent, wat het risicoprofiel fors vergroot', argumenteert het beurshuis Investec zijn verkoopadvies.

RIT heeft ook een groot belang in het familiale vehikel van de Amerikaanse Rockefeller's. De holding opereert vanuit het Spencer House, een stadspaleis in Londen dat ze huurt van graaf Spencer, de broer van wijlen Lady Diana. Bij de Britten vindt u veel traditie terug. F&C bijvoorbeeld, vroeger Foreign & Colonial, investeert al 154 jaar voor het grote publiek en trekt al 51 jaar na elkaar zijn dividend op. De koers hield goed stand. Wedden dat de coupon ook nu niet daalt?

In maart 2022, nadat D'Ieteren teleurstellende jaarcijfers had gepubliceerd, zakte de koers 11 procent. Toen hebben wij fors gekocht.

Vorige maand maakte **AVI Global Trust** **AGT.UK 0,00%** bekend dat het in D'Ieteren is gestapt. De holding, die vroeger door het leven ging als het intussen minder salonfähige British Empir, belegt in andere ondergewaardeerde holdings.

‘We hebben sinds 2018 een positie opgebouwd in deze familiale holding van de zevende generatie. Maar door de geringe verhandelbaarheid was dat nooit een

significant belang. In maart 2022, nadat D'Ieteren teleurstellende jaarcijfers had gepubliceerd, zakte de koers 11 procent. Toen hebben wij fors gekocht', klinkt het bij AVI. 'Ons rendement bedraagt intussen 46 procent. Hoewel de korting is geslonken tot naar onze schatting 21 procent, blijft het aandeel aantrekkelijk dankzij de defensieve en weerbare winstgeneratie van de activa.'

Warren Buffett

Op Wall Street eiste Warren Buffett een hoofdrol op. Zijn **Berkshire Hathaway** BRK.B 1,52% was erg actief. De 92-jarige beleggersgoeroe haalde de verzekeringsholding Alleghany van de beurs. En hij ging verder op koopjesjacht in holdingland door een belang van 620 miljoen dollar te nemen in 'Baby Berkshire' Markel Corporation.

Een ander mini-Berkshire, **Loews Corp.** L 1,53% van de miljardairsfamilie Tisch, profiteerde van zijn vele belangen in olie- en gaspijpleidingen en de heropening van zijn gelijknamige hoteltak. Wijlen Laurence Tisch was de voormalige bridgepartner van Buffett.

Met een positief rendement van 3,3 procent (in dollar) mag Buffett uitpakken tijdens de familiefeesten. Hij klopt daarmee zijn achterneef Alex Buffett, die de holding **Boston Omaha** BOC.N 4,16% runt. De neus voor zaakjes zit blijkbaar in de genen, want met een verlies van amper 2 procent klopte ook de kleinzoon van Warrens zus Doris met gemak de markt.



LEES VERDER

MARKTEN LIVE

Carmignac: 'De hoge waarderingen van big tech keren niet terug'

Het is geen toeval dat ondergewaardeerde Europese aandelen de jongste maanden de maat nemen van hun Amerikaanse tegenhangers. En het is nog niet voorbij. 'Amerikaanse aandelen zijn nog altijd...

MARKTEN LIVE

De winnaars en verliezers van de afkoelende inflatie

Zowel in de VS als in Europa lijkt de inflatie over haar piek heen. Het beurshuis UBS onderzocht welke bedrijven daarbij het meeste baat hebben.

SOLB 0,00% **NFLX** 8,46% **AED** 0,00%

AAANDELENGIDS NETTO

Zijn er al koopjes op de beurs?

De beurzen zijn, na het slechtste jaar sinds de financiële crisis, een pak goedkoper geworden. Dat creëert kansen, maar betekent niet dat er al overal koopjes te doen zijn. Voorzichtigheid en een horizon op de...

MARKTEN LIVE

'Xi toont zich nu een knuffelbeer, maar zal beleggers weer naaien'

Is de Chinese president Xi Jinping dan toch geen ideologische hardliner nu hij zijn economisch en diplomatiek beleid versoepelt? 'Beleggers zijn opgelucht dat hij zich presenteert als een knuffelbeer, maa...

MARKTEN LIVE

Belgische telecomsector blijft achter op Europese collega's

De goedehuisvaderaandelen Telenet en Proximus zijn van hun voetstuk gevallen. Zijn andere Europese telecomspelers een alternatief?

DTE -0,07% **KPN** 0,00% **BT_A** 1,73%

MARKTEN LIVE

Zo profiteert u van de Chinese heropening

De heropening van de Chinese economie is een gamechanger voor de potentiële groei in de wereld. Daar kunt u ook als belegger van profiteren.

PRX 0,00% **VOW3** 0,91% **MBG** 0,41%

6 van 100

MEER LADEN

Voor u geselecteerd

- 1 Zijn er al koopjes op de beurs?
- 2 West-Vlaamse families kopen omstreden socialistisch hotel in Blankenberge
- 3 Theodoor Rombouts en de strijd met de supersterren
- 4 Big tech heeft het moeilijk met de metaverse
- 5 Reconstructie van een mislukte kernuitstap | Een Zuhalleke, een liberale spookrijder en Poetin keren het tij

LEES MEER OVER KINNEVIK AB

[Belgische holdings kloppen opnieuw de beurs](#)

[Laat het noorderlicht over uw portefeuille schijnen](#)

[Profiteer van de boom in niet-genoteerde bedrijven](#)

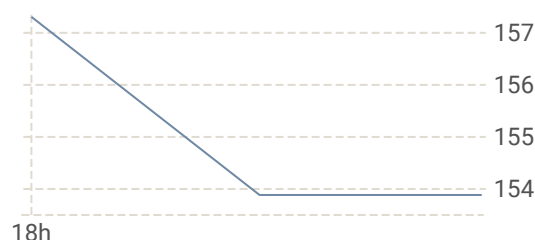
Hoe beleggen in Kinnevik AB?

KOERSDATA

Kinnevik AB



KINV-B.SW . SSE



SEK 153,90

-1,79% ▼

Laatst bijgewerkt : 20/01/2023 - 18:00:00

[MEER KOERSDATA](#)

ADVIES OVER KINNEVIK AB

[Kinnevik: technologieblues](#)

powered by

De
Belegger

[ADVIES LEZEN](#)

GESPONSORDE INHOUD