

Beleggen & Sparen

De dag in twee minuten



Prognose Uber beter dan verwacht

Uber zag de omzet tijdens het eerste kwartaal met 10 procent stijgen. De brutoboekingen voor het tweede kwartaal liggen tussen 56,25 en 57,75 miljard dollar (consensus: 56,17 miljard).

Novo Nordisk verhoogt jaarprognose

Het farmabedrijf Novo Nordisk was in trek na beter dan verwachte resultaten en het optrekken van de jaarprognose. Het bedrijf boekte tijdens het eerste kwartaal een omzet van 70,06 miljard Deense kronen (9,38 miljard euro), terwijl analisten op 69,07 miljard hadden gerekend. De bedrijfswinst bedroeg 32,86 miljard kronen (4,4 miljard euro), ten opzichte van de analistenprognose van 28,74 miljard. Het afslankmedicijn Wegovy in pilvorm kende een sterke start. Sinds de lancering in januari werd het al meer dan 2 miljoen keer voorgeschreven.

De markt is teleurgesteld omdat Infineon de AI-doelstellingen niet heeft verhoogd.

BARCLAYS
BEURSHUIS

Infineon stond onder druk, ondanks een sterk kwartaalrapport.

Nvidia stapt in Corning

Nvidia versterkt zijn greep op de AI-keten met een deal met Corning, een Amerikaanse producent van glasvezelkabels. Het chipbedrijf koopt voor 500 miljoen dollar aan rechten op Corning-aandelen. In ruil zal Corning zijn productiecapaciteit voor optische vezel, cruciaal voor AI-datacenters die Nvidia-chips inzetten, opvoeren. De deal past in Nvidia's bredere strategie om niet alleen chips te verkopen, maar ook te investeren in bedrijven die de AI-boom mogelijk maken. Eerder nam Nvidia al belangen in OpenAI, Marvell en Lumentum.



BMW slaat munt uit kwartaalset

De Duitse autobouwer zag zijn kwartaalwinst met een derde terugvallen en dat was slechter dan verwacht. Beleggers trokken zich op aan een hogere dan verwachte vrije kasstroom.

80 €

Stevig koopadvies voor AB InBev

Na het stevige kwartaalrapport verhoogt het beurshuis Jefferies het koersdoel voor de bierreus AB InBev van 73 naar 80 euro. De kop van het rapport luidt 'Plenty Leffe in the Tank'.

CEO Talks

Stel uw vraag aan
Maarten Michielssens
(EnergyVision)



SERGE MAMPAEY

Het is een beetje cynisch, maar de blokkade van de Straat van Hormuz - met fors hogere energieprijzen tot gevolg - kon op geen beter moment komen voor de jongste nieuwkomer op de Brusselse beurs: EnergyVision. Door de prijshausse en grote ongerustheid gingen plots veel meer consumenten de verschillende aanbieders vergelijken.

Wie nog een vast contract wilde met de lagere prijzen van eerder dit jaar, moest dat voor april in orde brengen. Velen kwamen terecht bij EnergyVision, dat bekendstaat om zijn relatief lage prijszetting. 'Het was gekkenwerk en nachtjes doordoen om alle aanvragen te verwerken', zei CEO Maarten Michielssens daarover.

Het helpt om de ambities van de beursgang vorig jaar waar te maken. In het eerste kwartaal steeg de omzet met 60 procent. EnergyVision herhaalde de prognose om dit jaar de brutobedrijfs-winst (ebitda) minstens 30 procent op te trekken.

Het bedrijf benadrukt dat het mooie marges kan halen, omdat het zijn groene elektriciteitsproductie goed afstemt op de vraag van zijn klanten. Het lucratiefst zijn de klanten die ook zonnepanelen van het bedrijf installeren. Zo kan EnergyVision de hoge netkosten vermijden.

Daarnaast voegde de onderneming windenergie aan haar park toe en kocht ze zelfs een kleine pionier in waterkrachtcentrales. De groep biedt ook gas aan en stelt dat ze begin dit jaar voldoende gas kocht tegen toen nog erg lage prijzen. De marges worden vooral gehaald met elektriciteit.

Het aandeel prijkt 37 procent hoger dan de intekenprijs van 9,50 euro. Bij de bankiers hanteert Berenberg een koopadvies, KBC Securities raadt aan de aandelen op te bouwen, terwijl Degroof Petercam een 'houden'-rating geeft.

Michielssens startte EnergyVision met twee vrienden op in 2014, na een carrière als onder meer sportjournalist bij Het Laatste Nieuws. Hij houdt twee derde van de aandelen aan. Ruim 12 procent zit bij Marc Coucke.

Chat mee vanaf 12 uur op
www.tijd.be/CEOTalks



Stichter Jacques (rechts) en zijn zoon Louis Berghmans: 'We openen binnenkort een kantoor in Sint-Martens-Latem. Dat wordt ons vijfde, naast Brussel, Knokke, Luxemburg en Londen.' © KRISTOF VADINO

TreeTop wil fors groeien: 'Er is een probleem met indexbeleggen'

Bij de vermogensbeheerder TreeTop Asset Management nemen de twee zonen van stichter Jacques Berghmans geleidelijk het roer over. Met kwantitatieve, datagedreven strategieën willen ze het verschil maken.

SERGE MAMPAEY

Bij het Brusselse TreeTop Asset Management is de generatiewissel in volle gang. De 73-jarige Jacques Berghmans, een telg van de familie van de Waalse kalksteenreus Lhoist, richtte het bedrijf in 2005 op. Voordien werkte hij ruim 20 jaar bij zakenbanken als Merrill Lynch.

Jacques houdt zich iedere dag enkele uren bezig met zijn passie, de beurs, maar neemt afstand van de dagelijkse werking. Zijn zoon Louis (39), die twee jaar geleden in dienst kwam na een carrière als burgerlijk ingenieur in de industrie en de consultancy, heeft de centrale rol gekregen om de commerciële strategie en de operationele activiteiten te ontwikkelen. Jacques' andere zoon, handelsingenieur Felix (41),

werkt sinds 2015 vanuit Londen als fondsbestuurder bij TreeTop.

De nieuwe generatie koestert grootse plannen. 'We beheren nu zo'n 1,7 miljard euro. Dat moet tegen eind 2030 groeien naar 6 miljard', stelt Louis. 'Daarom zijn we onze organisatie aan het vergroten en moderniseren. We hebben zopas vijf beheerders en enkele andere medewerkers aangeworven. We openen binnenkort een kantoor in Sint-Martens-Latem. Dat wordt ons vijfde, naast Brussel, Knokke, Luxemburg en Londen.'

Hoe willen jullie die groei realiseren? Want ook andere private banken mikken op een groter deel van de koek.

Jacques Berghmans: 'We hanteren in de eerste plaats een soort beheer waarmee we ons onderscheiden en dat beter scoort dan de markt. Rendement moet je actief zoeken. We deden dat ooit met converteerbare obligaties, maar daar is nu bijna geen aanbod meer in. Intussen slaagt 97 procent van de actieve fondsbeheerders er niet in beter te scoren

6 miljard

TreeTop Asset Management beheert momenteel 1,7 miljard euro. Dat moet tegen eind 2030 groeien naar 6 miljard, zegt Louis Berghmans.

dan de Amerikaanse S&P500-index. Maar er is een probleem met indexbeleggen. Als je een tracker op de MSCI World of S&P500-index koopt, investeer je automatisch het meest in de zwaargewichten uit die indexen. Dat zijn niet noodzakelijk de beste aandelen qua waardering, groeivoorzichten of management. Met een tracker loop je meer risico mee te doen met hypes en zeepbellen. Trackerbeleggers zitten ook vaak te sterk in één sector, zoals op dit moment technologie.'

'Hoe kan je dan toch de index kloppen? Door te zoeken naar bedrijfskenmerken die historisch samenhangen met een sterker rendement. Nobelprijswinnaar Eugene Fama bewees dat al. Een voorbeeld: kleine Amerikaanse aandelen die aan bepaalde criteria voldeden - zoals een hoog en standvastig dividendrendement - brachten de voorbije eeuw jaarlijks 14 procent op, tegenover 9 procent voor de brede markt. Die aandelen moet je dus hebben. Dankzij de moderne technologieën kan je razendsnel duizenden bedrijven op bepaalde kenmerken gaan

screenen. We zijn voortdurend op zoek naar de beste methodologieën die door de grote indexontwikkelaars zoals MSCI, Standard & Poor's of Amundi zijn uitgewerkt om rationeler te investeren. We hebben al 15.000 kwantitatieve strategieën geanalyseerd. De beste modellen hebben we geselecteerd voor ons Global Quantitative-fonds dat we vorig jaar in de markt hebben gezet.'

Welke strategieën werken dan het best?

Louis Berghmans: 'De vrije cashflow (het geld dat overblijft nadat het bedrijf zijn operationele kosten en kapitaaluitgaven heeft betaald, red.) en het vrije cashflowrendement (de vrije cashflow gedeeld door de beurswaarde, red.) blijken belangrijke determinatoren. Je kan uit de bedrijven die daarin excelleren nog diegene eruit pikken die ook eigen aandelen inkopen. Het systeem beslist welke aandelen gekocht en verkocht worden.'

Jacques: 'Daarnaast is het belangrijk dat we wereldwijd investeren. Veel vermogensbeheerders blijven te dicht bij de kerktoren, wat op het rendement weegt. De locomotief van de beurstrein verandert soms. Nu zijn de groeilanden te weinig vertegenwoordigd in de indexen. Dat moet je dus corrigeren.'

Als zoveel van het beheer kan worden geautomatiseerd, welke rol is dan nog weggelegd voor de private bankier?

Jacques: 'De voornaamste rol van de private banker is erop toe te zien dat de klant niet panikeert bij een beursdaling. Dat hij niet uit angst hals-overkop verkoopt, maar gedisciplineerd op de beurs blijft.'

Louis: 'Informeren over de risico's, de aanpak en de strategie op de lange termijn is daarvoor essentieel. De private bankier creëert goedmoedigheid. Hij kan uitleggen dat crisissen van alle tijden zijn, maar dat de beurs die wel verteert.'

Goede bankiers met wie je een langetermijnrelatie hebt, maken in onze wereld nog altijd een groot verschil. Vandaar dat we een kantoor openen in Latem.'

Op welk type klanten mikt u?

Jacques: 'Iedereen met een vermogen vanaf 250.000 euro is welkom. De meeste van onze nieuwe klanten zijn bedrijfsleiders. Voor ondernemers is de beurs hun leefwereld. Zij zien ook in dat onze kwantitatieve aanpak minder risico betekent dan wanneer een mens over hun portefeuille beslist.'

Zijn overnames een mogelijkheid om te groeien?

Louis: 'Zeker. We zoeken naar beheerders die te klein zijn om zelf-

Focus

Beurswaarde Samsung knalt voorbij 1.000 miljard dollar

KURT VANSTEELEND

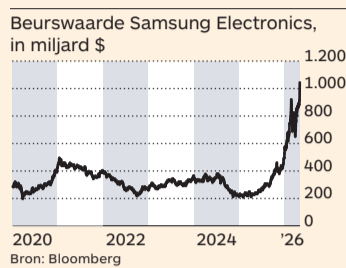
Op de beurs van Seoel schoot het aandeel van Samsung Electronics dinsdag tot 14 procent hoger naar 262.000 won. Beleggers waarden het grootste conglomeraat van Zuid-Korea zo op 1.530 biljoen won of - omgerekend naar een cijfer dat bevattelijker is - meer dan 1.000 miljard dollar. Samsung komt zo als tweede Aziatisch bedrijf, na het Taiwanese TSMC, in de door Amerikaanse techbedrijven gedomineerde '1.000 miljard-club'. Samsung wordt via zijn belangrijkste halfgeleiderdivisie samen

met landgenoot SK Hynix door beleggers gezien als een cruciaal onderdeel in het Aziatische ecosysteem rond kunstmatige intelligentie.

Samen met TSMC helpen de twee als chipbakkers mee de explosie van rekenkracht te leveren die nodig is om aan de even explosieve toename van de vraag naar AI-toepassingen te blijven voldoen, zeker nu AI-koplopers OpenAI en Anthropic in een race om dominantie het geld laten rollen.

Het enthousiasme rond Samsung kreeg gisteren nog een extra boost door de erg optimistische prognose van de Amerikaanse chipontwerper

SEOUL, WE HAVE LIFT-OFF



AMD voor het lopende kwartaal: een omzet rond 11,2 miljard dollar, ruim meer dan de 10,5 miljard die analisten gemiddeld verwachtten en bijna de helft meer

dan de 7,7 miljard een jaar eerder. De beurswaarde van Samsung is door de AI-koorts nagenoeg vervijfvoudigd. Maar tegenover die euforische beurskoers moet een minstens even euforische resultatenrekening worden gezet: dankzij de explosie van de vraag naar geheugenchips verdrievoudigde de omzet van de halfgeleiderdivisie van Samsung over het eerste kwartaal jaar op jaar naar 81.700 miljard won (48 miljard euro). Die vermenigvuldiging zette lager op de resultatenrekening een indrukwekkende hefboom: de winstbijdrage van de chiptak ging 48 keer hoger, van 1.100 naar

53.700 miljard won (31,5 miljard euro).

De chipeuforie stuurde in het Verre Oosten de beurs van Seoel meer dan 6 procent hoger en stuwde de lokale sterrenkorf Kospi, waar Samsung en SK Hynix bijna de helft van de wegging voor hun rekening nemen, voor het eerst boven 7.000 punten. Sinds begin dit jaar won de Kospi-index meer dan 40 procent.

De '1.000 miljard-club' telt nu 13 leden: tien uit Amerika, drie uit Azië. Het grootste Europese bedrijf, de ook door AI gestuwde Nederlandse chipmachineproducent ASML, wordt door beleggers op 558 miljard dollar gewaardeerd en valt nipt uit de mondiale top 20.

Agenda
Financiën
en bedrijvenDONDERDAG 7 MEI
BEDRIJVEN

België:

- Argenx, Materialise, Solvay: resultaten eerste kwartaal, 7 uur
- CFE, GBL, KBC: algemene vergadering
- Montea: tussentijdse verklaring eerste kwartaal, 17.45 uur

Europa:

- Rheinmetall, Engie, Euro-commercial Properties, Shell: resultaten eerste kwartaal

Verenigde Staten:

- McDonald's (voorbeurs), Airbnb (nabeurs): resultaten eerste kwartaal

Hoop op vredesdeal tilt
Bel20 boven 5.500 punten

standig te blijven of waar geen opvolging is. We kunnen die makkelijk in onze structuur, die 40 medewerkers telt, inbrengen. Het probleem is dat er in België nog amper zelfstandige spelers overblijven.'

Een tijd geleden wilde TreeTop ook de kleinere, minder vermogende retailbeleggers aanspreken met een onlineaanbod. Dat werd in 2023 stopgezet. Waarom? Louis: 'We stelden vast dat kleine spaarders te weinig bereid waren de stap naar de beurs te zetten. Wellicht komt dat door het gebrek aan financiële kennis in ons land. Velen snappen niet dat de beurs op lange termijn het meest opbrengt. Ze hebben angst omdat de media vaak op de crisissen focussen. Daarom opteren veel kleine beleggers voor een spaarboekje of een investering in vastgoed. Maar op het einde van je rit verdienen je daarmee een pak minder dan met de beurs.'

Groeilanden zijn onvoldoende vertegenwoordigd in de indexen. Dat moet je dus corrigeren.

Jacques Berghmans
Stichter TreeTop AM

Jacques: 'We hadden vele miljoenen in het project geïnvesteerd, maar het bracht niet op. Het is met spijt in het hart dat we de stekker er hebben moeten uittrekken. Meer mensen die in de beurs investeren betekent meer welvaart voor het land. Maar in België belegt amper 8 procent van de bevolking in aandelen. Dat is minder dan de 12 procent in bitcoin. In de VS investeert 43 procent in de beurs.'

Welke rol is nog voor u weggelegd, Jacques?

Jacques: 'Ik lees vooral veel over de markten, om ideeën op te doen die ik dan met mijn zonen bespreek. Natuurlijk volg ik onze prestaties op de voet. TreeTop is tegelijk een soort family office. We zijn zelf onze grootste klant. Voor de beurs blijf ik uitermate positief. Elke 30 jaar verdubbelt de wereldeconomie, ondanks de crisissen die je niet kan voorspellen. De technologische innovatie en ontwikkeling van de groeilanden kan de groei nog versnellen. De beurs is de beste plaats om daarvan mee te profiteren.'

De Europese beurzen vlamden hoger na berichten dat een vredesakkoord tussen de VS en Iran dichtbij is, waardoor de olieprijs fors terugviel. Vooral de conjunctuurgevoelige aandelen rukten fors op.

Didier Collas
Redacteur Beleggen

De Europese beurzen kleurden voor de tweede dag op rij felgroen. Dinsdag zetten beleggers al in op een verdere de-escalatie van de situatie in Iran, waardoor de olieprijs afkoelde en de Euro Stoxx 50 1,8 procent won. Gisteren kreeg de rally een stevig vervolg dankzij een bericht op de Amerikaanse nieuwssite Axios dat de Verenigde Staten en Iran dicht bij een akkoord staan om hun tien weken durende oorlog te beëindigen. Volgens Axios werken Washington en Teheran aan een beknopt memorandum van overeenstemming dat als basis dient voor verdere nucleaire onderhandelingen.

De prijs voor een vat Brent-Noordzeeolie daalde met zo'n 8 procent tot 102 dollar. De verminderde olieprijs gaven de beurzen een extra vertrouwensboost, omdat ze de vrees voor oplopende inflatie, hogere rentevoeten en een rem op de economische groei temperen. De Euro Stoxx 50 spurtte 2,8 procent hoger. De Bel20 beleefde eveneens een topdag, met een winst van 2,1 procent tot 5.555 punten.

Lotus is een koekjeskampioen die pas begint aan zijn mondiale expansie.

ANTOINE PRÉVOT
ANALIST BANK OF AMERICA

Dinsdag werd de Bel20 nog getrokken door een koerssprong van 9 procent voor zwaargewicht AB InBev. Gisteren deed AB InBev er opnieuw een kleine 2 procent bij. Ook de farmatenoren UCB en Argenx klommen 1 à 2 procent hoger. Het vierde zwaargewicht in de Bel20, de bank-verzekeraar KBC, gaf stevig gas en koerste 3,8 procent hoger.

Ook andere conjunctuurgevoelige aandelen als D'Ieteren, Aperam en Syensqo stegen tussen 2,5 en 4 procent.

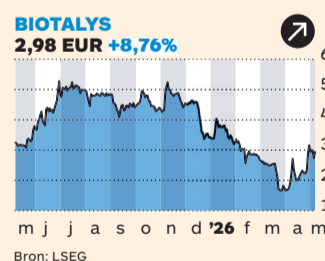
BLIKVANGER

Gisteren

Hoopvolle berichten over een nakend vredesakkoord tussen de VS en Iran leidden ertoe dat de Europese beurzen bijna 3 procent in het groen gingen. Conjunctuurgevoelige aandelen profiteerden het meest.

Vandaag

Onder meer Argenx, Solvay, Materialise, Shell, Rheinmetall en Engie openen voorbeurs de boeken over het eerste kwartaal. Nabeurs volgen GBL en Montea.



nettowinst voor 2026 - 250 euro per aandeel - duur is. Maar Lotus is een koekjeskampioen die pas aan de start van zijn mondiale expansie staat. Europa tekent nu nog voor 70 procent van de omzet. De jarenlange groei staat bovendien los van de economische omgeving en hangt vooral samen met de progressieve expansie van de capaciteit.'

Biotals won ruim 8,8 procent tot 2,98 euro. Het agrotechbedrijf haalt iets meer dan 12 miljoen euro op via een uitgifte van nieuwe aandelen bij enkele grote beleggers. Die kapitaalronde was broodnodig, aangezien de cashpositie bijna tot nul was geslonken. De geldronde verloopt tegen een bodemkoers van 1,53 euro per stuk, een vijfde van de 7,50 euro waartegen Biotals bijna vijf jaar geleden op de Brusselse beurs debuteerde.

De kleine belegger ziet zo zijn belang navenant verwateren, met 17,5 procent. En dus ook het belang in mogelijke toekomstige inkomsten uit Evoca. Dat is de biofungicide die Biotals na jaren wachten op goedkeuring de komende jaren in de Verenigde Staten op de kaart moet zetten.

Guy Sips van KBC Securities hervat de opvolging van Biotals met een 'houden'-advies en een koersdoel van 3,4 euro. 'We hanteren een korting van 25 procent bij onze som-van-delenwaardering van Biotals, omdat we rekening houden met nieuwe financieringsrondes.' De analist merkt op dat de kapitaalverhoging vooral werd gesteund door de huidige aandeelhouders, zoals Ackermans, Gimv, SFPIM, PMV en VIB.

Het aandeel Bnode ging na het kwartaalrapport van de post- en pakjesbezorger 2,3 procent lager. Het beurshuis Degroof Petercam verlaagt het koersdoel van 2,3 naar 2 euro en blijft bij zijn lauwe 'houden'-advies. Analist Frank Claassen merkt op dat het niet echt bemoedigend is dat Bnode de jaarprognose onveranderd laat, aangezien de bedrijfswinst duidelijk aan de onderkant van de vork van 165 à 195 miljoen zal uitkomen door de impact van de poststaking in België.

Claassen herinnert eraan dat Bnode-CEO Chris Peeters in juni vorig jaar op de beleggersdag een bedrijfswinst van minstens 275 miljoen over het boekjaar 2027 beloofde. 'Dat doel lijkt ons veel te ambitieus.' De analist denkt niet dat de bedrijfswinst volgend jaar boven 200 miljoen zal liggen.

Het grote verschil tegenover het Bnode-management is de veel voorzichtigere prognose voor margerherstel bij Paxon, de divisie die zowel de Amerikaanse afdeling Radial als het Franse Staci - een prijzige overname uit 2024 - omvat.

België

TOPPERS

Viohalco	11,00%
Biotals	8,76%
Titan Cement	8,10%
Onward	7,57%
IBA	6,95%
Nyxoah	6,68%
VGP	5,24%
Elia	-1,00%
Nationale Bank	-1,30%
CMB.Tech	-1,86%
Hyloris	-1,94%
Bpost	-2,30%
Belysse	-2,61%
Azelis	-4,09%

FLOPPERS

Aandelen onder 1 euro zijn uitgesloten

Europa

TOPPERS

Ryanair	10,18%
Air France-KLM	9,56%
Safran	8,96%
Continental	8,95%
ArcelorMittal	8,03%
Accor	7,68%
Prudential	7,39%
Lanxess	-2,59%
Vallourec	-2,70%
K+S	-2,74%
TotalEnergies	-3,22%
Shell	-3,22%
BP	-3,72%
Wolters Kluwer	-7,33%

FLOPPERS

Wolters Kluwer mocht niet meedoen aan de beurschasse en tuimelde op een bepaald moment zelfs met 7,8 procent omlaag. Nochtans was de kwartaalupdate van de informatieleverancier relatief solide, maar beleggers reageren bij het aandeel al langer extreem op elke suggestie dat de opmars van kunstmatige intelligentie (AI) het bedrijfsmodel aantast. En dus jaagde één zinnetje in de update beleggers in de gordijnen: 'Ook al verwachten we dat de organische groei beter zal zijn dan vorig jaar, toch vertaalt de geopolitieke onzekerheid zich in langere verkoopcycli.' Lees: klanten overtuigen kost meer tijd.