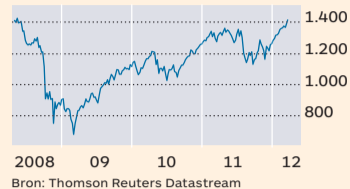


Beleggen

DE DAG IN 2 MINUTEN

S&P500

1.402,6 +0,6%



S&P500-index springt over 1.400 punten

De beursindex S&P500 ging over 1.400 punten. Dat was van 6 juni 2008 geleden. Apple steeg voor het eerst boven 600 dollar.

PAGINA 33

Beleggers tuk op cloudcomputing

Cloudcomputing is een van de hipste termen in IT-land. Ook beleggers zijn er tuk op. Dat bleek uit het succes van de eerste beursdag van Demandware. Dat is een ontwikkelaar van software voor e-commerce die pas in 2004 werd opgericht. Bij de eerste koersvorming schoot het aandeel 63 procent hoger. Demandware wil de middelen opgehaald bij de beursgang gebruiken om zijn groei te financieren. In 2011 lag de omzet zeven keer hoger dan in 2008.

PAGINA 33

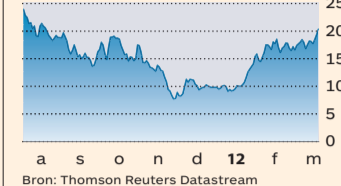


De Libische beurs heropende de deuren, met slechts één transactie. Maar topman Karoud is hoopvol: hij denkt dat tegen eind dit jaar tot vier olie- en vastgoedbedrijven naar de beurs trekken.

© REUTERS

KBC

20,35 EURO +5,01%



KBC boven 20 euro

KBC was gisteren met een winst van 5 procent de primus in de Bel20. Het was van 17 augustus 2011 geleden dat de bank-verzekeerbaar boven 20 euro noteerde.

PAGINA 34

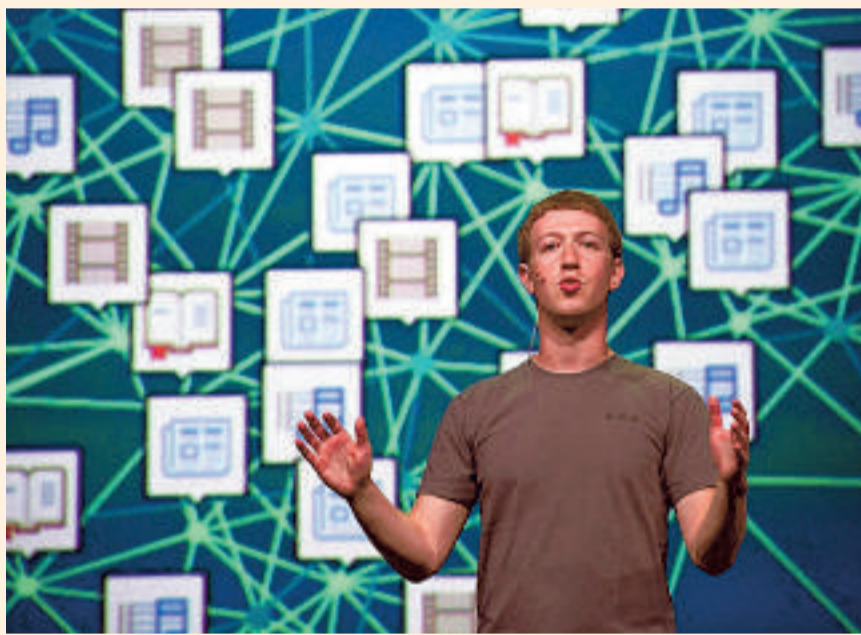
55.000

euro per minuut

De Franse luxekoning Bernard Arnault is sinds Nieuwjaar liefst 5,9 miljard euro rijker geworden. Dat is 55.000 euro per minuut, ook tijdens de nacht. Met dank aan de mooie beursklim van zijn bedrijf LVMH.

‘Facebook & co blazen volgende beursbubbel’

Beurszeepbellen voorspellen is een onderneming waar weinigen zich aan wagen. Maar de Belg Peter Cauwels is vastbesloten: Facebook is de volgende.



Facebook-oprichter Mark Zuckerberg moet binnenkort beleggers overtuigen.

STIJN DEMEESTER
BRUGGE

Geen gebeurtenis waar het beurswereldje zo reikhalzend naar uitkijkt als naar de beursgang van Facebook later dit jaar. Zakenbankiers, beleggers en de financiële pers lopen alvast over van enthousiasme. Maar een gezonde dosis wantrouwen zou beter op zijn plaats zijn. Want de waardering van Facebook, de wildste schattingen lopen op tot 100 miljard dollar, legt wel heel veel vertrouwen in de toekomst van de sociaalnetwerksite. Dat zeggen de Belg Peter Cauwels en de Fransman Didier Sornette, onderzoekers aan het gerenommeerde Institute of Technology in Zürich. ‘Zonder nieuw businessmodel is Facebook slechts een derde daarvan waard.’ De recente beursintroducties van de couponnetjessite Group en Zynga, een onlinespelletjesplatform, zijn in hetzelfde bedje ziek. ‘Dit begint stilaan op een beurszeepbel te lijken.’

Econofysica

Een dergelijke openhartigheid is zeldzaam in het financiële wereldje. Cauwels en Sornette zijn dan ook geen doordeweekse economen. Ze behoren tot een relatief nieuwe stroming binnen de economische wetenschap die economische verschijnselen tracht te verklaren en te voorspellen met behulp van theorieën uit de natuurwetenschappen. Die stroming heeft zelfs een naam: econofysica. De Fransman Didier Sornette is een geoloog en fysicus die zijn sporen heeft verdiend met het voorspellen van aardbevingen. Bruggeling Peter Cauwels is een doctor in de kernfysica. Na een carrière als risicomanager bij KBC en BNP Paribas Fortis belandde hij in het Financial Crisis Observatory dat Sornette heeft opgericht in Zürich. Van daaruit speuren ze naar financiële zeepbellen in wording. Zoals Facebook.

‘Facebook is een prachtige onderneming

met een uniek product’, zegt Cauwels. ‘Vanuit het niets heeft oprichter Mark Zuckerberg een sociaal medium gecreëerd dat miljoenen mensen met elkaar verbindt.’ Maar de exponentiële groei die Facebook de voorbije jaren heeft neergezet, de basis voor de meest wilde waarderingen, is volgens Cauwels niet houdbaar. ‘Facebook staat dicht bij zijn verzadigingspunt.’

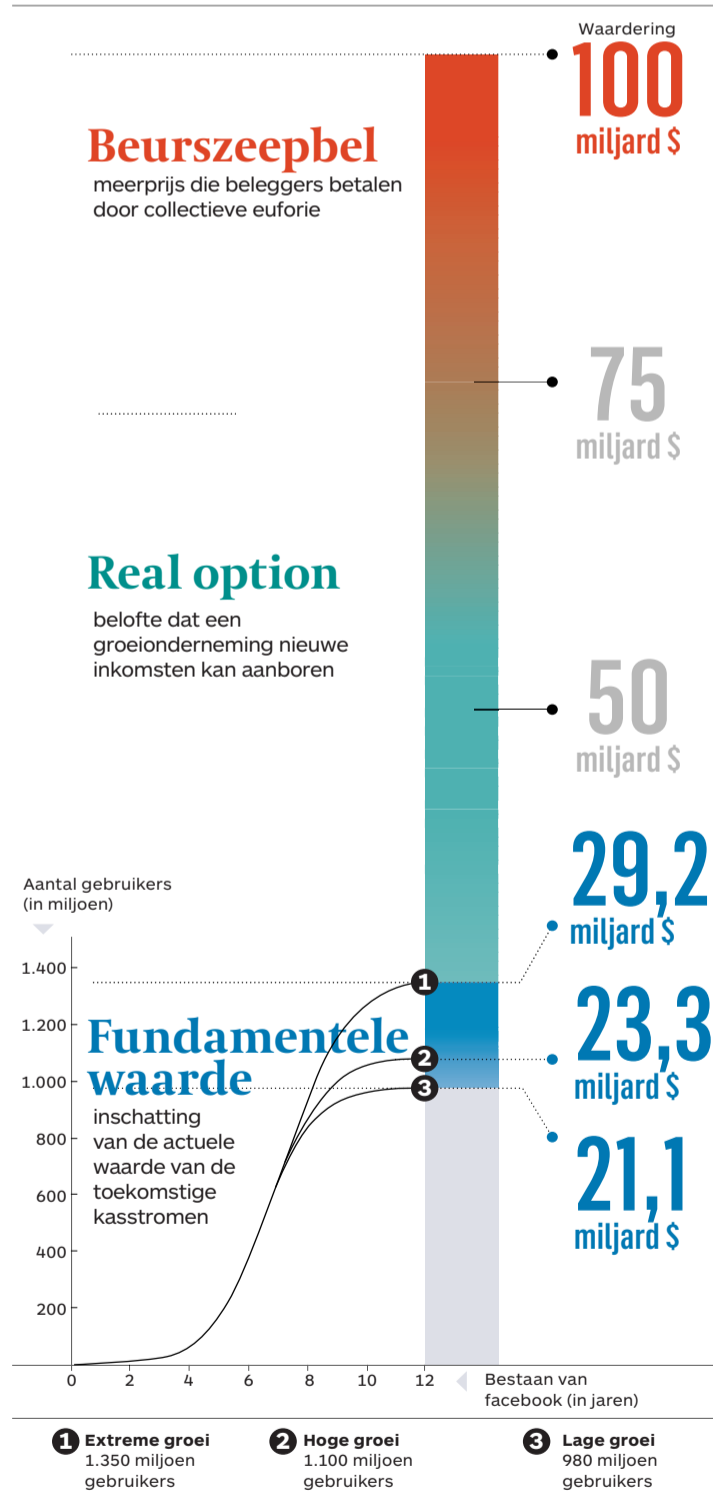
Konijnen op een eiland

Het hoeft niet te verbazen dat Cauwels en Sornette hun argumenten bouwen op een fysisch verschijnsel: de konijnenpopulatie op een eiland. ‘Zet twee konijnen op een eiland en ze zullen zich na een tijdje exponentieel voortplanten. Tot de draagkracht van het eiland bereikt wordt en de toename van de populatie stagneert. Economische groei in een concurrentiële omgeving volgt een zelfde patroon, een S-vormige logistische curve (zo genoemd door de Belgische wiskundige Pierre-François Verhulst, red.). De groei van de Facebook-gebruikers dus ook. Cauwels: ‘Facebook heeft momenteel 845 miljoen gebruikers. Wij voorspellen dat die groei rond 1.000 miljoen gebruikers zal stagneren. In een ‘extreem’ groeiscenario bereikt Facebook een publiek van 1.350 miljoen gebruikers.’

Gebruikers zijn een ding. Omzet en winst is iets anders. Het voorbije jaar zag Facebook zijn nettowinst met 80 procent toenemen. Kan die winstgroei zich niet voortzetten? ‘Dat hoorde je ook vaak in de doctomgekte van de jaren 90’, zegt Cauwels. ‘Het real option-argument, de belofte dat een groei-onderneming nieuwe inkomstenbronnen kan aanboren.’

‘Facebook zit inderdaad op een goudmijn. Het bedrijf beschikt over de persoonlijke gegevens van 1 miljard gebruikers, een schat van informatie die wij, de gebruikers, dagelijks gratis weggeven en die Facebook verkoopt aan adverteerders. Maar niet alleen Facebook kan innoveren. De dag dat 1 miljard gebruikers een softwarepakketje ont-

WAARDE FACEBOOK VOLGENS CAUWELS EN SORNETTE



dekken waarmee ze zelf kunnen beslissen welke informatie ze delen en welke niet, heeft Facebook een groot probleem.’ ‘Begrijp me niet verkeerd, er is een zekere optionaliteit, het real option-argument. Dat zijn we nu aan het kwantificeren in een tweede paper (de eerste paper van Cauwels en Sornette werd onlangs gepubliceerd in het Journal of Portfolio Management, red.).

Maar die verklaart bijlange niet de waardering van 100 miljard euro. Daar speelt het zeepbelaspect, de collectieve euforie en verdwazing van het beleggerspubliek.’ U bent gewaarschuwd.

Lees het volledige interview met zeepbellenwatcher Peter Cauwels morgen in De Tijd.

Federatie van Beleggers vindt nieuwe CEO bij KBC

Jos Walravens, directielid bij KBC Bank, wordt over anderhalve maand roerganger bij de Vlaamse Federatie van Beleggers (VFB). Hij neemt die rol over van Guido Van Herrewegen.

ILSE DE WITTE

‘Ik noem mezelf eerder een belegger dan een spaarder. En ik ben absoluut geen speculant. Ik mijd alle excessen op de beurs en beleg met gezond Vlaams boerenverstand.’ Zo omschrijft Jos Walravens, de nieuwe CEO van de VFB, zichzelf. Eerder deze week vroeg en kreeg de VFB een verontschuldiging van minister van Financiën Steven Vanackere (CD&V) omdat hij beleggers en speculanten op een hoopje had goegoid.

Walravens werkt als commercieel directeur vermogenden bij KBC Bank. Hij begon als kantoorhoofd in Boutersem en Beterkom en schopte het bij tot de directie. Walravens: ‘Ik ben heel tevreden over mijn carrière bij de bank, en tot eind april zal ik mij voor 200 procent inzetten voor mijn huidige werkgever. Maar ik heb nog voldoende dynamiek en motivatie om - na mijn pensioen - aan de kar te trekken bij de VFB.’ Officieel gaat Walravens op 30 juni met pensioen. Hij zal dan 62 zijn.

Op 21 april wordt Walravens tijdens de VFB-Happening al voorgesteld aan het grote publiek. ‘Het is nog maar de tweede Happening waarop ik zelf aanwezig zal zijn’, bekent Walravens. ‘Maar ik ken de federatie uiteraard via mijn job.’

Volgens VFB-voorzitter Paul Huybrechts heeft Walravens voldoende troeven in huis om die kleine imperfectie door de vingers te zien. Huybrechts: ‘We hebben met Jos de hoofdvogel afgeschoten. Hij is commercieel ingesteld, heeft een zeer uitgebreid netwerk en heeft zijn hele leven met en voor beleggers gewerkt.’

Huybrechts kan alle hulp gebruiken, nu beleggers geïnteresseerd worden bij elke begrotingsopmaak en controle. Walravens: ‘Ons belangrijkste strijdpunt blijft het blokkeren van een vermogenskader.’

De VFB heeft Walravens aangetrokken om in de voetsporen te treden van Guido Van Herrewegen, die op eigen vraag een stapje opzij zet. Van Herrewegen zal zich voor de VFB wel nog bezighouden met de uitbouw van een internetplatform voor fundamentele analyse.



Jos Walravens. RV