

# BREKERS Beursschrijvers

Tips, achtergronden,  
analyses en strategieën

**Geert Schaaij**



Resultaten **Brunel**  
weer in stijgende lijn

**Boskalis** lijkt dieptepunt  
te zijn gepasseerd

**Fugro** opties  
duurder dan ooit!

# Resultaten Brunel weer in stijgende lijn

**Brunel International is een Nederlandse onderneming die zich bezighoudt met werving en vooral detachering van technische professionals in het hogere segment van de markt. Brunel werd in 1975 onder de naam Multec opgericht door Jan Brand, die met 63% nog steeds de meerderheid van de aandelen in handen heeft. Brunel ging in 1997 naar de beurs in Amsterdam, waar het aandeel momenteel is opgenomen in de smallcap-index (AscX). De onderneming geniet bekendheid als hoofdsponsor van een team dat deelneemt aan de Volvo Ocean Race, een zeilwedstrijd rond de wereld.**

Vanuit de Nederlandse basis is de onderneming met momenteel ruim 100 vestigingen in 37 landen, zowel in Europa als ver daarbuiten, de laatste decennia flink geïnternationaliseerd. Brunel is sterk georiënteerd op dienstverlening aan de internationale olie- en gasindustrie, als gevolg waarvan er buiten Europa relatief veel vestigingen zijn in landen als de Verenigde Staten, Canada, landen in het Midden-Oosten en het Verre Oosten en Australië. Vanouds worden ook diensten verleend aan sectoren als de auto-industrie, telecom, ICT en de farmaceutische industrie. De laatste jaren worden er steeds meer mensen gedetacheerd in de sectoren mijnbouw, infrastructuur en duurzame energie, waarmee wordt gepoogd de afhankelijkheid van de olie- en gassector te verminderen.

De sterke daling van de olieprijs sinds 2014 heeft haar sporen nagelaten in de cijfers van Brunel. De omzet, die in 2014 nog bijna € 1,4 miljard bedroeg, was in 2017 gedaald tot minder dan € 800 miljoen, vooral doordat de lage prijzen voor olie en gas tot verminderde investeringen in de sector leidden. De winstgevendheid van de onderneming had hier uiteraard ook sterk onder te lijden en de winst verschrompde van € 48 miljoen in 2014 tot € 7,6 miljoen in 2017. De hiermee samenhangende koersdaling deed zich vooral in 2014 voor, toen de koers bijna halveerde van € 26 in het voorjaar tot € 14 aan het eind van het jaar. De koers is daarna met ups en downs nog wat verder gedaald tot € 11 nu, maar afgezet tegen de winstdaling over die periode was de koersdaling beperkt. Dit hing wellicht samen met het tamelijk

royale dividendbeleid dat de onderneming voert. Het dividend is de afgelopen jaren niet evenredig verlaagd met de winstdaling, wat mogelijk was dankzij de zeer sterke vermogenspositie. In sommige jaren werd zelfs een uitkering gedaan die hoger was dan de behaalde winst. Desondanks bedroeg het eigen vermogen eind 2017 nog steeds meer dan 70% van het balanstotaal.

De strategie is gericht op excellente dienstverlening aan zowel klanten als medewerkers. Daarbij is de kwaliteit van het accountbeheer en de werving essentieel. Tegen deze achtergrond is specifieke kennis van de branches waarin wordt geopereerd van groot belang, terwijl tevens veel aandacht wordt besteed aan de opbouw van langlopende relaties met zowel opdrachtgevers als de te detacheren specialisten.

## Stijgende olieprijs

Het lijkt erop dat er in 2018 een einde is gekomen aan de dalende trend in de resultaten. Dit was vooral te danken aan de stijging van de olieprijs, die in 2017 en het grootste deel van 2018 een sterk herstel liet zien. De stijgende prijs was onder meer het gevolg van de gunstige economische ontwikkeling wereldwijd, die de vraag aanwakkerde. Ook van invloed was de verwachting van een lager aanbod vanuit Iran vanwege de Amerikaanse sancties tegen dat land. Onder invloed van de hogere olieprijs zijn de investeringen door de olie- en gasproducenten (zowel landen als ondernemingen) toegenomen, wat positief uitwerkte op de vraag naar de diensten van Brunel. Sinds oktober vorig jaar is de prijs overigens weer flink gedaald

als gevolg van signalen van economische afkoeling en de omstandigheid dat de Amerikaanse sancties tegen Iran minder strikt bleken te zijn dan eerder werd gedacht.

In 2018 was er bij Brunel in de eerste drie kwartalen sprake van een progressief stijgende omzet, waarbij ook de resultaten spectaculair verbeterden. Over de eerste drie kwartalen steeg de omzet met 15% tot € 670 miljoen en steeg de brutowinst met hetzelfde percentage. Omdat de kostenstijging tot 7% beperkt bleef, verdubbelde het bedrijfsresultaat (ebit), terwijl de operationele marge toenam van 2 tot 3,5%. In het derde kwartaal bedroeg de omzetstijging 21%. Een belangrijke oorzaak van de betere resultaten is dat de verhouding tussen indirecte en directe medewerkers sterk verbeterde. Het gemiddelde aantal directe medewerkers (gedetacheerden) steeg met 26%, terwijl dat bij de indirecte slechts 3% was. Bij de presentatie van het bericht over het derde kwartaal werd de eerdere prognose herhaald, dat de omzet over geheel 2018 zal uitkomen tussen de € 875 en € 925 miljoen, en het bedrijfsresultaat tussen de € 32 en € 38 miljoen (2017: € 18 miljoen).

De cijfers werden op de beurs begroet met een flinke winststijging, hoewel sommigen de prognose wel erg behoedzaam vonden. De terughoudendheid van de leiding op dat punt werd mogelijk veroorzaakt door de sterke daling van de olieprijs in het derde kwartaal. In de dagen na de publicatie ging de koerswinst weer meer dan volledig verloren en op dit moment ligt de notering op ongeveer € 11, rond het laagste punt van de afgelopen vijf jaar.



## Overwegend koopadviezen

De analisten die het aandeel volgen, zijn in het algemeen positief gestemd. Er wordt voor 2018 op een winst gerekend van een kleine € 24 miljoen (€ 0,50 per aandeel), wat zou neerkomen op een verdrievoudiging ten opzichte van 2017. Voor dit jaar en voor 2020 wordt een stevige verdere omzet- en resultaatverbetering verwacht. Er wordt op gerekend dat Brunel ook in de komende jaren een hoge pay-out zal handhaven, waardoor het dividendrendement kan uitkomen op ruim 4%. De koers-winstverhouding op basis van de voor 2018 verwachte winst bedraagt 21. Dat is weliswaar aan de hoge kant, maar

aanzienlijk lager dan een jaar geleden, toen deze ruim 100 bedroeg. Op basis van hun analyses geven de marktkenner overwegend koop- en houdadviezen met een gemiddeld koersdoel van € 17. Na de publicatie van het bericht over het derde kwartaal, toen duidelijk werd dat de resultaten in een stijgende lijn zaten, heeft Beursgenoten het advies verhoogd van houden naar kopen. Wij denken dat Brunel kan profiteren van het verbeterde sentiment op de oliemarkt, ervan uitgaande dat de daling in het vierde kwartaal een tijdelijke dip is. De oliemarkt is altijd behoorlijk volatiel en geopolitieke factoren kunnen een onevenredig grote invloed uitoefenen. Wij denken dat

ondanks de opkomst van duurzame energie, zoals zonne- en windenergie, de vraag naar fossiele brandstoffen nog lange tijd hoog zal blijven en daar kan Brunel van profiteren. De onderneming bevindt zich daarmee in het gezelschap van ondernemingen als Koninklijke Olie, Fugro, SBM Offshore en Boskalis, die op dit moment alle een koopadvies hebben. De recente daling van de prijs ondanks de gunstige resultaten maakt het aandeel Brunel naar onze mening alleen maar aantrekkelijker.

# Boskalis lijkt dieptepunt te zijn gepasseerd

**Koninklijke Boskalis is van origine een Nederlandse baggermaatschappij, die wereldwijd actief is en tot de grootste bedrijven in deze sector behoort. De activiteiten bestaan onder meer uit landaanwinning, aanleg en uitdieping van havens en vaarwegen, en kust- en oeverbescherming. Na een aantal acquisities in aangrenzende werkgebieden, zoals infrastructuur, sleepdiensten, berging, zwaar zeetransport en installatie van modules op zee, profileert de onderneming zich sinds enkele jaren als een brede maritieme dienstverlener. Grotere overnames betroffen Smit Internationale en Dockwise. Een nieuwe activiteit die de laatste jaren aan belang wint, is de dienstverlening bij de bouw van windparken op zee, zoals installatie en de aanleg van kabels voor stroomtransport.**

## Afhankelijkheid van olieprijs

De onderneming was voor de activiteiten in de natte waterbouw altijd al afhankelijk van de ontwikkeling van de olieprijs. Olie-exporterende landen, onder meer in het Midden-Oosten, besteedden vanouds veel van hun inkomsten aan de aanleg van havens en verbetering van de infrastructuur en daar profiteerden baggeraars in het algemeen van. Een daling van de inkomsten uit olie- en gasexport leidde in de regel dan ook tot een daling van het ordervolume. De acquisities in de afgelopen jaren hebben Boskalis nog afhankelijker gemaakt van de olieprijs, omdat de onderneming sterker betrokken is geraakt bij de offshore-sector. De betrokkenheid bij de opwekking van windenergie is bij dalende olieprijs een compenserende factor, omdat de ontwikkeling van de olieprijs hierbij nauwelijks een rol speelt.

Het is begrijpelijk dat de daling van de olie- en gasprijzen in de afgelopen jaren een sterke invloed heeft gehad op de gang van zaken en de resultaten van Boskalis. Tekenend hiervoor is de ontwikkeling van de beurskoers: waar er in het voorjaar van 2015 nog bijna € 50 voor de aandelen werd betaald, is de prijs nu gezakt tot iets boven de € 20. Na het topjaar 2014, waarin een winst werd behaald van € 490 miljoen, zijn de resultaten sterk gedaald, zowel operationeel als vanwege afboekingen (impairments) die moesten worden gedaan vanwege lagere verwachtingen ten aanzien van de te behalen resultaten. Niettemin is de financiële positie van de onderneming nog steeds onverminderd sterk met medio 2018 een solvabiliteit van 56% en een netto schuld van € 240 miljoen. Ook de orderportefeuille bleef goed gevuld, zij het dat de marges op projecten vaak wel onder druk stonden.

## Resultaten onder druk

In financiële termen was 2016 een rampjaar. De onderneming zag zich genoodzaakt tot afboekingen van in totaal € 840 miljoen, waardoor er een verlies werd geleden van ruim € 560 miljoen. In 2017 hield de druk op de resultaten aan en ook 2018 belooft weer een lager operationeel resultaat op te leveren. In de eerste helft van vorig jaar werd een winst behaald van € 34,5 miljoen tegen € 75 miljoen in dezelfde periode van 2017, een daling die vooral te wijten was aan de divisie offshore energie. In de cijfers van 2018 is nog geen rekening gehouden met buitengewone lasten van ongeveer € 400 miljoen. Deze lasten bestaan hoofdzakelijk uit een afboeking op schepen en goodwill, die samenhangt met het besluit om de laagwaardige transportactiviteiten te beëindigen. Het gaat hier om verlieslatende activiteiten aan de onderkant van de markt, die weinig relatie hebben tot de olie- en gasector en waar een structurele overcapaciteit heerst, vooral van de kant van Aziatische aanbieders. Deze activiteiten passen minder goed bij de strategie van Boskalis, die gericht is op het hogere segment van de transport- en installatiemarkt. Uit de tradingupdate van begin november kan worden opgemaakt dat zich in het derde kwartaal geen schokkende ontwikkelingen in de gang van zaken en resultaten hebben voorgedaan. Er was sprake van een goede omzetontwikkeling en een bedrijfsresultaat dat hoger was dan het gemiddelde van de kwartalen in het eerste halfjaar. Dit was mede te danken aan de beëindiging van de laagwaardige transportactiviteiten. De bezetting van de baggerschepen was gezond, terwijl die van de schepen voor zware lading stabiel was. De orderportefeuille bleef vrijwel gelijk op € 3,8 miljard. De bedrijfsleiding merkt op dat het marktbeeld ongewijzigd is gebleven. Er is overwegend sprake van stabilisering

met een aantal goede opdrachten in portefeuille. Verwacht wordt dat de netto operationele winst in het tweede halfjaar fors hoger zal uitkomen dan in het eerste halfjaar, maar dat er geen evenaring van het resultaat van het tweede halfjaar van 2017 (75 miljoen) zal zijn. Dit was een herhaling van een eerder afgegeven prognose.

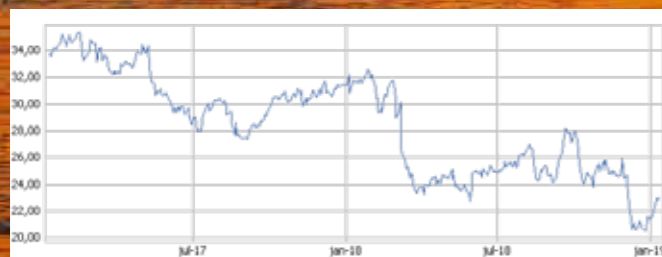
## Veel nieuwe opdrachten

In de laatste maanden van 2018 heeft Boskalis een aantal grote opdrachten binnen gesleept, waardoor de vooruitzichten voor de komende jaren in verschillende sectoren duidelijk beter lijken te zijn geworden. Zo werd een contract van € 250 miljoen verkregen voor de aanleg van een kabel voor een Duits offshore windpark, een contract voor dienstverlening bij de herontwikkeling van een Deens offshore gasveld, een contract voor het leggen van kabels voor een windpark voor de Schotse kust en twee vijfjarige contracten voor het uitvoeren van bergingsdiensten voor de Amerikaanse marine. Verder bleek Boskalis de laagste inschrijver te zijn voor de uitdieping van de Elbe in Duitsland, een project waarmee € 200 miljoen is gemoeid. De definitieve toekenning wordt in de tweede helft van januari 2019 verwacht, waarna in februari met het werk kan worden begonnen. Positief ten slotte was het Duitse besluit om van start te gaan met de bouw van een 19 kilometer lange tunnel naar de oostkust van Denemarken. Boskalis en concurrende Van Oord hadden al in 2016 elk voor de helft de aanbesteding gewonnen voor het graven van de sleuven waarin de tunnelsegmenten worden afgezonken. Het gaat om een order van in totaal € 600 miljoen. Tegenover deze positieve ontwikkelingen staat dat de olieprijs na de sterke opleving eerder in het jaar sinds oktober sterk is gedaald, waardoor de perspectieven voor de dienstverlening aan de olie- en gasector weer zijn verslechterd. Alles overziend kan worden geconstateerd dat Boskalis zich onder zeer ongunstige omstandigheden de afgelopen jaren redelijk positief heeft ontwikkeld. De operationele resultaten bleven positief en dankzij de sterke financiële positie heeft de onderneming zich in verschillende sectoren kunnen versterken door anticyclische investeringen. De olieprijs blijft een onzekere factor, maar de ontwikkeling van grote windparken op zee lijkt in toenemende mate kansen te bieden. In de naaste toekomst komt daar wellicht ook nog de sloop van productieplatforms op uitgeputte olievelden bij.

## Analisten positief

Analisten gaan ervan uit dat in 2018 het dieptepunt in de resultaten zal zijn bereikt. Operationeel zal het resultaat flink lager uitkomen dan de € 150 miljoen van 2017 en door de buitengewone lasten zal het gerapporteerde resultaat negatief zijn. De balans van Boskalis zal dit zonder veel problemen kunnen verwerken en vanaf 2019 zou de weg omhoog weer kunnen worden ingeslagen. Voor 2019 en 2020 worden stijgende omzetten en betere resultaten verwacht, hoewel de niveaus van 2014 en 2015 voorlopig nog niet in zicht komen. Analisten geven dan ook overwegend koop- en houdadviezen met een gemiddeld koersdoel van € 29, wat een stijging van ongeveer 50% ten opzichte van de huidige koers impliceert.

Beursgenoten is ook positief over het aandeel. De markten waarop Boskalis werkzaam is, bieden op termijn veel potentieel en het management is voldoende slagvaardig om de kansen te kunnen grijpen. Wij hanteren al langer een koopadvies en nu de koers is gedaald tot een niveau dat we in vele jaren niet hebben gezien, denken wij dat hier voor beleggers een mooie kans ligt.



# Fugro opties duurder dan ooit!

We weten allemaal wel dat volatiliteit, een ander woord voor beweeglijkheid, een van de ingrediënten is die de prijs van een optie bepaalt. Het teleurstellende koersverloop van Fugro en de enorme beweeglijkheid van de koers uiten zich in de prijzen. Ons biedt dat de gelegenheid u aan aantal suggesties te doen. U zult deze suggesties echter als inspiratie moeten gebruiken, omdat de koersen van de opties voortdurend veranderen.

Op de site van Beursgenoten vindt u een optiecalculator waar u als abonnee gratis gebruik van mag maken. Dit is een zeer interessante tool voor optiebeleggers. Daar kunt u ook de theoretische waarde van opties berekenen. Maar daar vindt u ook de volatiliteit van aandelen, een belangrijk element voor opties in cijfers uitgedrukt, inclusief een lijst met de grootse veranderingen. Ook kunt u met behulp van de optiecalculator zelf bedachte strategieën doorrekenen. Daarnaast beschikt de optiecalculator over een programma dat op basis van uw visie een aantal suggesties aanreikt, die u dan weer kunt verfijnen en uitwerken.

## Aandelen met een geschreven call

Koop 100 aandelen Fugro op € 9,10  
Schrijf 1 call Fugro juni 2019 10 op € 1,10

Dit is een voorbeeld van een rechttoe rechtaan belegging. We kopen de aandelen Fugro en lopen daarmee een koersrisico. We investeren echter geen € 9,10 per aandeel, maar door het schrijven van de call slechts € 8. Beleggers betalen aan ons € 1,10 per aandeel, omdat wij bereid zijn aandelen Fugro te leveren tegen € 10 per stuk. Als we kijken naar de looptijd van nog geen zes maanden, is dat een mooi bedrag. Het voordeel ligt hem in het feit dat wanneer de koers lager blijft dan de uitoefenprijs van de optie, we de ontvangen optiepremie van € 1,10 op expiratedatum hebben verdiend. Omdat we deze ontvangen optiepremie direct van onze investering aftrekken, lijden we pas een koersverlies als het aandeel Fugro lager dan € 8 noteert. Indien onze geschreven optie op nul eindigt kunnen wij opnieuw na aflooptdatum calls schrijven.

De optiepremie verdienen we ook wanneer de koers van het aandeel Fugro op expiratedatum hoger staat dan de uitoefenprijs van € 10, omdat we de aandelen in bezit hebben en deze op verzoek van de betaler van de optiepremie dus gewoon kunnen leveren. Omdat onze investering voor de aandelen minus de optiepremie € 8 per aandeel bedraagt en bij de door ons genoemde aantallen dus € 800 per ingenomen strategie (veelvouden doet u naar spreiding en draagkracht portefeuille), ontvangen we € 10 per aandeel oftewel € 1000 per ingenomen strategie. Dat is tevens de maximale winst. Als het aandeel hoger noteert, zullen wij moeten leveren voor € 10 per aandeel en de betaler van de optiepremie doet dan ook goede zaken.

## Driepoot in Fugro

Koop call december 2019 8,50 premie € 2,45  
Verkoop call december 2019 12,00 premie € 0,90  
Verkoop put december 2019 6,50 premie € 1,00

- Investering: € 0,55 per aandeel (€ 5,55 per constructie)
- Het risico bestaat uit de investering, en bij een daling moeten er aandelen Fugro worden gekocht als de koers onder de € 6,50 komt.
- Het rendement is maximaal € 2,95 per aandeel binnen deze optieconstructie.

U ziet hier de afbeelding uit de optiecalculator, inclusief de winst- en verliestabel. U kunt zelf naar de optiecalculator gaan en deze strategie uitproberen. U kunt simuleren en zelfs waarschuwingssystemen instellen, zodat u niets vergeet.

## Wat voor strategie hebben we opgetuigd?

Laten we met het negatieve scenario beginnen. Als Fugro tot onder de € 6,50 daalt, moeten we de aandelen kopen via de geschreven putoptie. De gekochte call loopt op nul uit en de geschreven call idem. Omdat we per saldo € 0,55 per optiestrategie investeerden, kosten de aandelen Fugro ons dan dus € 6,50 plus € 0,55, oftewel € 7,05 per stuk. Bij de huidige koers van € 9,10 lijkt dat een koopje, maar we moeten het wel vermelden.

Wanneer het aandeel Fugro onder de € 8,50 blijft maar boven de € 6,50, verliezen wij de investering van € 0,55 per ingenomen positie. Een optiecontract bestaat uit 100 aandelen, dus dat komt neer op een bedrag van € 55. Veelvouden doet u naar draagkracht en spreiding van uw portefeuille.

Als het aandeel gaat stijgen, maken we winst. De geschreven put loopt waardeloos af, want niemand zal de aandelen aan ons willen verkopen wanneer de koers hoger is dan de uitoefenprijs van de geschreven put. De gekochte call krijgt waarde boven de € 8,50. Bij een koers van € 9,05 is deze calloptie € 0,55 waard en spelen we dus break-even. Tot een koers van € 12 is alles boven de € 9,05 winst. Met het schrijven van de call 12 verplichten wij ons aandelen te leveren tegen deze uitoefenprijs. De winst op onze gekochte call € 8,50 moeten we dan doorgeven. We hoeven dan echter niet te treuren, want we hebben dan procentueel wel een heel mooie winst gerealiseerd.

Op [www.youtrade.nl](http://www.youtrade.nl) kunt u alles over opties te weten komen. U zou ook het boek van Geert Schaaij over strategisch beleggen kunnen lezen. In de tabel die de waardeontwikkelingen laat zien, is de kolom die de intrinsieke waarde op aflooptdatum toont de belangrijkste kolom. Hoewel opties uiteraard eerder kunnen worden geopend, gesloten of uitgeoefend, moet de optiebelegger uiterlijk op de derde vrijdag van december zijn keuze maken.



Optiecalculator interface showing three scenarios:

**Scenario 1: Buy Call**  
 Instrument: FUR C 12/19 8,50 | Action: Kopen  
 Aantal: 1 | Biedprijs: 2,30 | Laajprijs: 2,45 | Laatste koers: 2,45 | Uw koers: 2,45 | Transactiekosten: 0

**Scenario 2: Sell Call**  
 Instrument: FUR C 12/19 12,00 | Action: Verkopen  
 Aantal: 1 | Biedprijs: 0,90 | Laajprijs: 1,00 | Laatste koers: 1,00 | Uw koers: 0,90 | Transactiekosten: 0

**Scenario 3: Sell Put**  
 Instrument: FUR P 12/19 6,50 | Action: Verkopen  
 Aantal: 1 | Biedprijs: 0,95 | Laajprijs: 1,10 | Laatste koers: 0,95 | Uw koers: 1 | Transactiekosten: 0

Summary statistics:  
 De totale investering bedraagt € 55,00  
 De geschatte marginverplichting bedraagt € 137,80  
 De kans op winst bedraagt 45,14 %  
 De maximale winst bedraagt € 295,00  
 De maximale ROI bedraagt 153,01 %

Koers aandeel	Optie1 expiratie	Optie1 vandaag	Optie2 expiratie	Optie2 vandaag	Optie3 expiratie	Optie3 vandaag	Resultaat expiratie
5,00	-245,00	-219,64	90,00	84,59	-50,00	-133,03	-205,00
5,50	-245,00	-207,16	90,00	80,74	-0,00	-106,25	-155,00
6,00	-245,00	-191,74	90,00	75,34	50,00	-82,54	-105,00
6,50	-245,00	-173,39	90,00	68,18	100,00	-61,60	-55,00
7,00	-245,00	-152,22	90,00	59,09	100,00	-43,15	-55,00
7,50	-245,00	-128,35	90,00	47,94	100,00	-26,90	-55,00
8,00	-245,00	-101,95	90,00	34,68	100,00	-12,61	-55,00
8,50	-245,00	-73,21	90,00	19,26	100,00	-0,03	-55,00
9,00	-195,00	-42,31	90,00	1,69	100,00	11,05	-5,00
9,50	-145,00	-9,45	90,00	-18,00	100,00	20,80	45,00
10,00	-95,00	25,20	90,00	-39,75	100,00	29,40	95,00
10,50	-45,00	61,46	90,00	-63,49	100,00	36,98	145,00
11,00	5,00	99,18	90,00	-89,14	100,00	43,68	195,00
11,50	55,00	138,20	90,00	-116,60	100,00	49,59	245,00
12,00	105,00	178,38	90,00	-145,77	100,00	54,83	295,00
12,50	155,00	219,62	40,00	-176,55	100,00	59,48	295,00
13,00	205,00	261,78	-10,00	-208,84	100,00	63,59	295,00
13,50	255,00	304,78	-60,00	-242,53	100,00	67,25	295,00
14,00	305,00	348,52	-110,00	-277,54	100,00	70,51	295,00
14,50	355,00	392,92	-160,00	-313,75	100,00	73,40	295,00

# Lidmaatschap van Beursgenoten

**Beursgenoten is veel meer dan alleen het mooiste beleggingstijdschrift van Nederland. Op de site van Beursgenoten vindt u allerhande tools die u helpen bij het beleggen. Elke dag geven wij beleggingsadvies en reiken kansen aan. Parels, maar ook vrezen wij niet om u te waarschuwen voor verkeerde beleggingsbeslissingen. Als lid ontvangt u tussentijdse nieuwsflashes die razendsnel inhaken op de actualiteit.**

Hoe vaak miste u niet een belangrijk feit omtrent een aandeel omdat u geen tijd had om het nieuws te volgen of niet eens wist dat er voor u belangrijk nieuws kwam van het bedrijf waarin u belegd had? Dit is nu voorbij! We hebben een unieke alertservice en u hoeft dus geen aandelen bericht te missen! Analyses, nieuws, achtergronden, grafieken en balansen onze site heeft het allemaal. Ook de aanbevelingen van toonaangevende experts vindt u daar, want wij willen weten hoe de hazen lopen. Beursgenoten leest of is abonnee van nationale en internationale bladen en sites, want elke mening en alle aanbevelingen zijn voor u belangrijk en nemen we mee in onze opinie. Geen kans mag onopgemerkt blijven.

Daarnaast is er het symposium, waarvoor interessante sprekers worden uitgenodigd en waar leden elkaar kunnen treffen. Bovendien kunt u daar met Geert Schaaïj van gedachten wisselen. Maar als lid hoeft u niet te wachten op het symposium. Leden van Beursgenoten worden actief terzijde gestaan via de vraagbaak. Beursgenoten ontdekt, analyseert en waakt. Uniek is ook de optiecalculator op de Beursgenoten-site. Een cockpit vol rekenmodellen en simulaties. Daarbij ook nog eens het slagingskanspercentage op basis van historische berekeningen: ongeëvenaard! Beursgenoten zet daar regelmatig een strategie in die u dan kunt navolgen binnen uw eigen portefeuille. Wij zijn extra gedreven om dan te scoren. U staat er niet alleen voor. Wij realiseerden reeds hoge rendementen.

Word vandaag nog lid! De prijs van het lidmaatschap, € 489,- per jaar en € 289,- voor een halfjaar, inclusief gratis bezoek symposia. De prijs is een fractie van de waarde van één juiste tip of één waarschuwing om u te behoeden voor een foute beslissing...

***Ga naar [www.beursgenoten.nl](http://www.beursgenoten.nl) om lid te worden!***

---

© Beursgenoten 2015, auteursrechten zijn voorbehouden: Beursgenoten geeft algemene adviezen gebaseerd op fundamentele grondslagen tenzij anders aangegeven. Alle informatie komt uit publieke informatie die een ieder bekend is, persberichten van bedrijven en verspreide of gepubliceerde rapporten van derden die we aantreffen in de beleggingsbladen, opiniebladen, kranten en op de vele sites van banken en vermogensbeheerders en beleggingssites etc. Dit materiaal wordt uitsluitend ter informatie beschikbaar gesteld en vormt geen uitnodiging of aanbod tot het kopen of verkopen van effecten of andere financiële instrumenten. Hoewel de informatie met de grootst mogelijke zorgvuldigheid wordt samengesteld en naar het oordeel van Beursgenoten een juiste weergave is van de stand van zaken ten tijde van de publicatie, kan Beursgenoten er niet voor instaan dat deze informatie juist en volledig is en/of blijft. Hoewel er naar gestreefd wordt de opgenomen informatie en opinies naar redelijkheid te actualiseren, kan het zijn dat dit door regelgeving, compliancevoorschriften of andere oorzaken niet mogelijk is. De in dit materiaal opgenomen opinies, prognoses, aannames, schattingen, afgeleide waarderings- en koersdoel(en) gelden per de aangegeven datum en zijn te allen tijde onderhevig aan verandering, zonder voorafgaande kennisgeving. Beursgenoten (lees Funda Rend B.V.), noch betrokken medewerkers van Beursgenoten kunnen voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen, financiële gevolgen en uitkomsten daarvan niet instaan. Beursgenoten geeft geen garantie of verklaring omtrent genoemde juistheid en volledigheid, noch uitdrukkelijk noch stilzwijgend. Beursgenoten aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van de onjuistheid en/of onvolledigheid van bedoelde informatie. De beleggingen waarnaar wordt verwezen sluiten mogelijk niet aan bij de specifieke beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie of de individuele behoeften van de verkrijgers van dit materiaal. Bij het schrijven van optieposities loopt u een risico dat groter kan zijn dan uw inleg. Bij risicovolle posities adviseert Beursgenoten nadrukkelijk om eerst contact op te nemen met uw beleggingsadviseur. Beursgenoten aanvaardt dan ook geen enkele aansprakelijkheid voor de eventuele gevolgen. De uitsluiting van aansprakelijkheid strekt mede ten behoeve van directeurs of medewerkers van Beursgenoten, onder wie personen die zijn betrokken bij het opstellen of de uitgifte van dit materiaal. Zij kunnen van tijd tot tijd een long- of shortpositie aanhouden in effecten, warrants, futures, opties, derivaten of andere financiële instrumenten waarnaar in dit materiaal wordt verwezen. De vermelde koersen van in dit materiaal genoemde effecten gelden per de aangegeven datum en vormen geen garantie dat tegen deze koers transacties kunnen worden uitgevoerd. De volledige disclaimer vindt u op de site [www.beursgenoten.nl](http://www.beursgenoten.nl).

---

## Colofon

Beursgenoten wordt gemaakt door:

Eindredactie: Geert Schaaïj  
Medewerkers: Willem-Simon Schaaïj,  
Kees Kamp, Michiel Visser, Jos Sterk,  
Christian Slagter, Armand Bekx, Ronald Kok,  
Jorrit van Spaendonck, Gert de Kruijf, Arend-Eric  
Schaaïj, Nicolette Brands, Peter Schulte en obligatie:  
Robert R. van Oostveen Ortelius Wealth Management.

Telefoon: (0592) 31 66 75  
E-mail: [info@beursgenoten.nl](mailto:info@beursgenoten.nl)  
Website: [www.beursgenoten.nl](http://www.beursgenoten.nl)  
Postadres: Postbus 430 / 9400 AK Assen  
Uitgegeven door: Funda Rend BV  
Vaart N.Z. 6, 9401 GM Assen

Opgave en vragen over abonnementen:

### Abonnementenland

Postbus 20  
1910 AA Uitgeest  
Telefoon: (0251) 76 01 34  
Fax: (0251) 31 04 05  
Site: [www.bladenbox.nl](http://www.bladenbox.nl) voor abonneren  
of [www.aboland.nl](http://www.aboland.nl) voor adreswijzigingen  
en opzeggingen.

Opgave en vragen over abonnementen België:

### Abonnementenland

Ambachtenlaan 21 Unit 2A  
3001 Heverlee  
Tel. +32 (0)28 08 55 23  
Fax. +32 (0)28 08 70 05  
Site: [www.bladenbox.be](http://www.bladenbox.be) voor abonneren  
of [www.aboland.be](http://www.aboland.be) voor adreswijzigingen  
en opzeggingen.

Alle relevante beleggingsposities van Geert Schaaïj staan op de website Beursgenoten.

### De eerste abonnementsperiode

De eerste abonnementsperiode gaat u aan voor bepaalde tijd en kunt u ook niet tussentijds beëindigen. Indien u het abonnement aan het einde van deze periode wilt beëindigen, dan dienen wij uiterlijk 4 weken voor het einde van de abonnementsperiode uw opzegging in ons bezit te hebben.

### Abonnementen na de eerste abonnementsperiode

Abonnementen worden na de eerste abonnementsperiode omgezet naar een abonnement voor onbepaalde tijd dat telkens voor een jaar wordt gefactureerd, tenzij u ten minste 4 weken voor het eindigen van de geldende abonnementsperiode heeft opgezegd. Na omzetting geldt telkens een minimale prolongatieperiode van 3 maanden.

### Beëindigen abonnement:

Opzeggingen dienen 4 weken voor afloop van de Abonnementsperiode in ons bezit te zijn.

Prijswijzigingen voorbehouden.