

# HOERA, VAKANTIE!

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN,  
JASPER JANSEN EN MIKE KRAUS

**E**indelijk is die welverdiende vakantie daar! Maar wat te doen met de hond, schoonmoeder, en niet te vergeten de aandelenportefeuille? Je kunt ze niet alle drie aan een boom binden. 'Sell in May and go away' (Verkoop in mei en vertrek) is een bekende beurswijsheid. Deze is gebaseerd op het gegeven dat aandelen in de zomerperiode gemiddeld minder goed zouden presteren. Het vervolg op deze beurspreuk is 'But remember to come back in September'. In september weer kopen dus.

Dat klinkt makkelijk, maar iedere regel heeft zijn uitzonderingen. Zo is onder

Nederlandse beleggers sinds 1997 het fenomeen 'campingrally' maar al te bekend. Beleggers pakten die zomer hun fonkelnieuwe mobiele telefoons, toen nog van het type baksteen, om vanaf de camping hun kooporders door te geven. 'Sell in May and go away' rijmt leuk, maar het is ook wetenschappelijk bewezen dat zonovertogen dagen gemiddeld betere beursdagen zijn dan sombere grijze dagen met kou of motregen. In die campingrally van 1997 maakte de AEX in de maand juli een koerssprong van ruim 14 procent, om begin augustus voor het eerst de 1.000 punten (nog in guldens) te passeren. De zomer bleek toen de beste

periode in een toch al zeer goed jaar (plus 40%).

Er zijn in Europa verschillende interessante aandelen die op de een of andere wijze te maken hebben met zon, zee en vakantieplezier. De toeristische sector is een groeimarkt die profiteert van toenemende vrije tijd en vergrijzing. Het is wel een sector die extra gevoelig is voor economische tegenslagen en daardoor een meer cyclisch karakter heeft dan gemiddeld. Maar nu Europa zich aan de kredietcrisis begint te ontworstelen, kunnen aandelen in deze sector zich op een mooi instapmoment bevinden. Een selectie van kandidaten voor beleggers met vakantiegevoel.

## PIERRE ET VACANCES – GROOT IN VAKANTIEPARKEN



De onderneming gaf geen vooruitzichten voor het hele jaar, maar zei wel dat de reserveringen voor het zomerseizoen op verbetering duiden. Bovendien vertoonden de marges bij Center Parcs een verbetering en werd een plan aangekondigd om binnen drie jaar de kosten met 50 miljoen euro terug te dringen.

CM-CICV Securities trekt hieruit de conclusie dat het dieptepunt achter de rug is bij Pierre et Vacances. Het advies wordt verhoogd van sell naar hold en het koersdoel gaat omhoog van 44 naar 53 euro. ■

2008/09	Pierre & Vacances
Omzet	1,4 mrd
Nettowinst	42,3 mln
Dividend	1,50
Koers-winstverhouding	12
Beurswaarde	519 mln
Ceo	Gérard Bremond
Leeftijd	72
Basissalaris	500.000
Personeel	9.396

**I**n de jaren tachtig vierde half Nederland zijn (korte) vakanties in de parken van Vendorado en Sporthuis Centrum. Het subtropisch zwemparadijs en de grote hoeveelheid sterk gestandaardiseerde huisjes bleken een ijzersterke formule voor gezinnen met kleine kinderen. Het woord 'midweek' is ervoor uitgevonden. Het Franse Pierre et Vacances is tegenwoordig de belangrijkste uitbater van dit soort parken in Europa en de eigenaar van het Nederlandse Center Parcs. Pierre et Vacances heeft ook vakantieparken in Italië, Spanje en uiteraard Frankrijk. Het aandeel Pierre et Vacances is onderdeel van de CAC Mid 100, de Franse midkapindex. De onderneming heeft een gebroken boekjaar (per september). De resultaten over de eerste jaarhelft, die eindigde in maart dit jaar, vielen tegen. Er werd een verlies geboekt van 57,6 miljoen euro tegen 44,6 miljoen een jaar eerder.

Pierre & Vacances ( )

