

DIERICKX LEYS

P R I V A T E B A N K

Wide moats dicht bij huis

Geert Campaert
Dierickx Leys Private Bank

Hoe de beurs kloppen op LT?

Eenvoudige manier om de beurs op lange termijn te verslaan: investeer voor de lange termijn in aandelen die beter dan gemiddeld presteren

➔ Welke aandelen presteren beter dan gemiddeld?

Aandelen waarvan de winst per aandeel op lange termijn stijgt

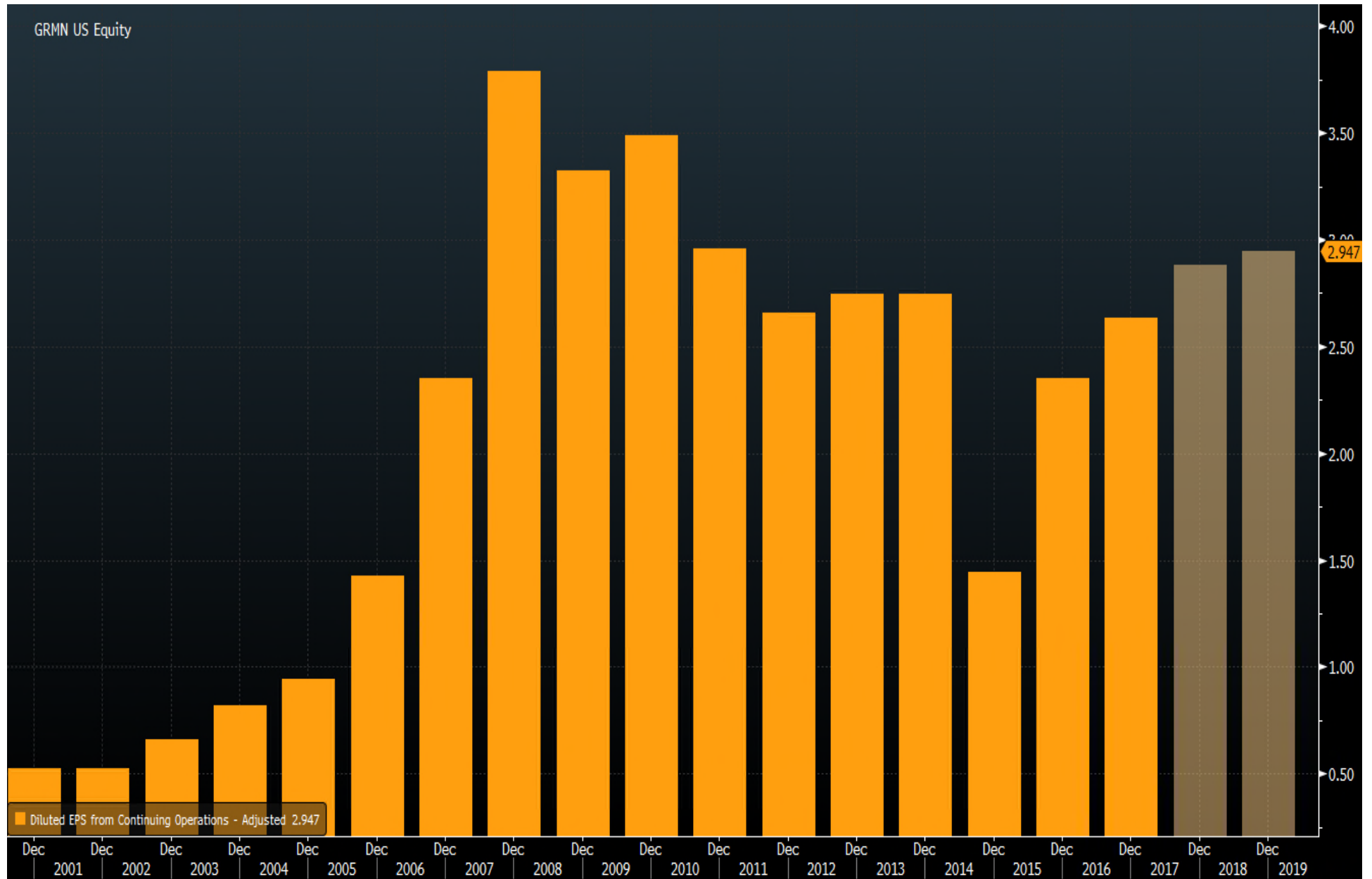
Competitieve kracht bepalen winstverdeling (Porter)



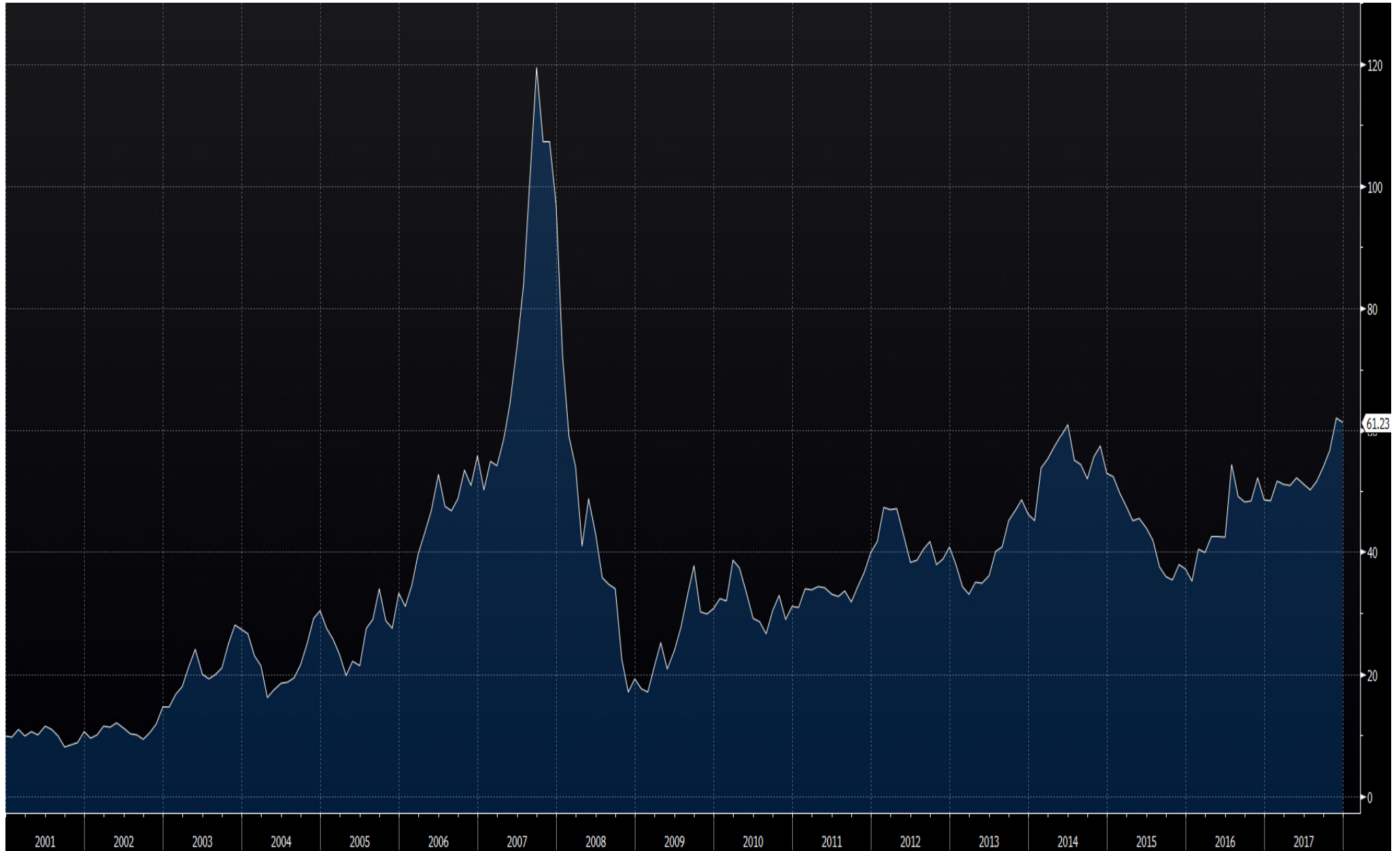
Competitieve krachten

- Meeste bedrijven slagen er niet in om jaar na jaar stijgende winsten te produceren
- ➔ Hoe kunnen bedrijven aan de competitieve krachten ontsnappen?

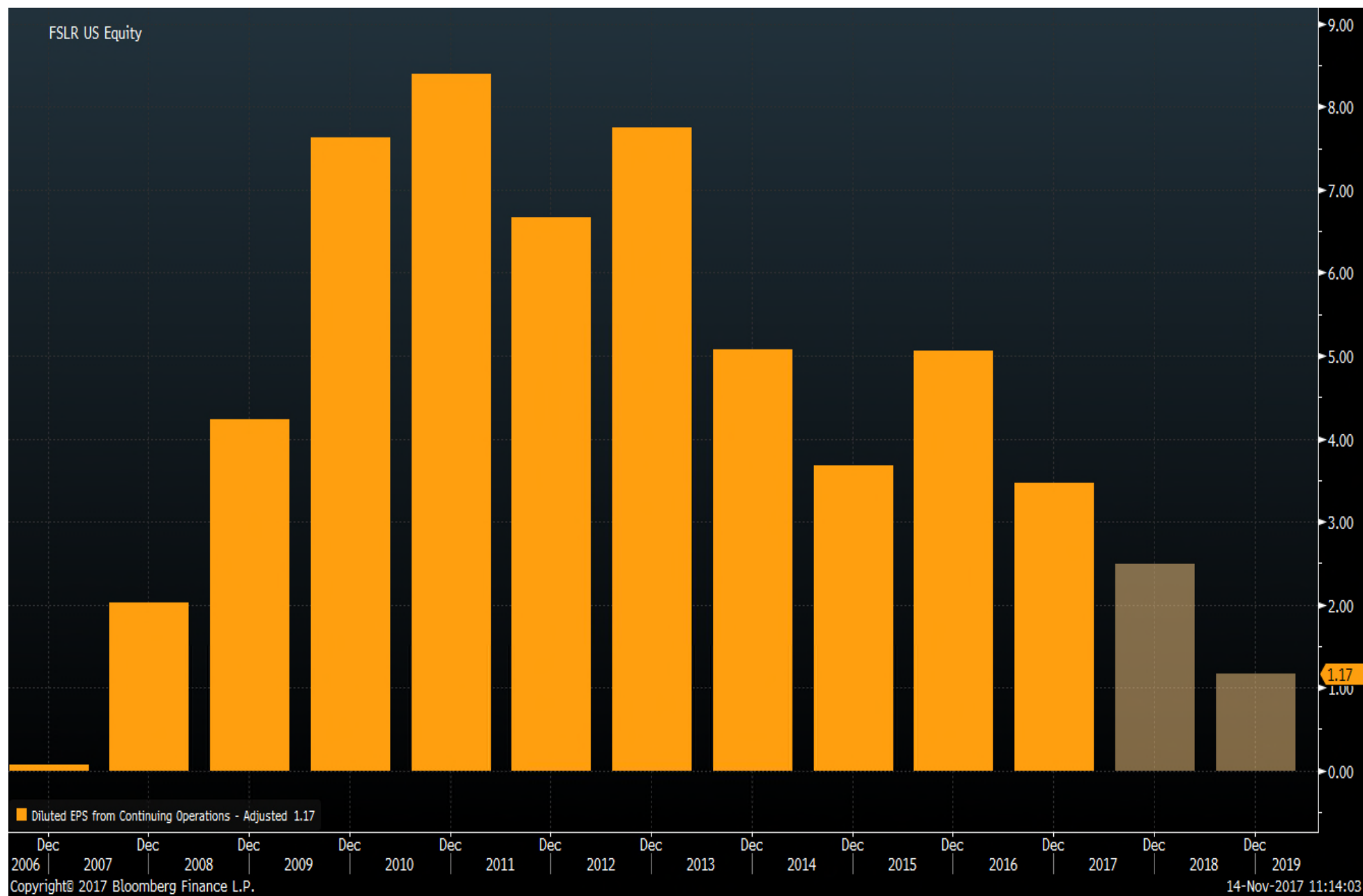
Garmin



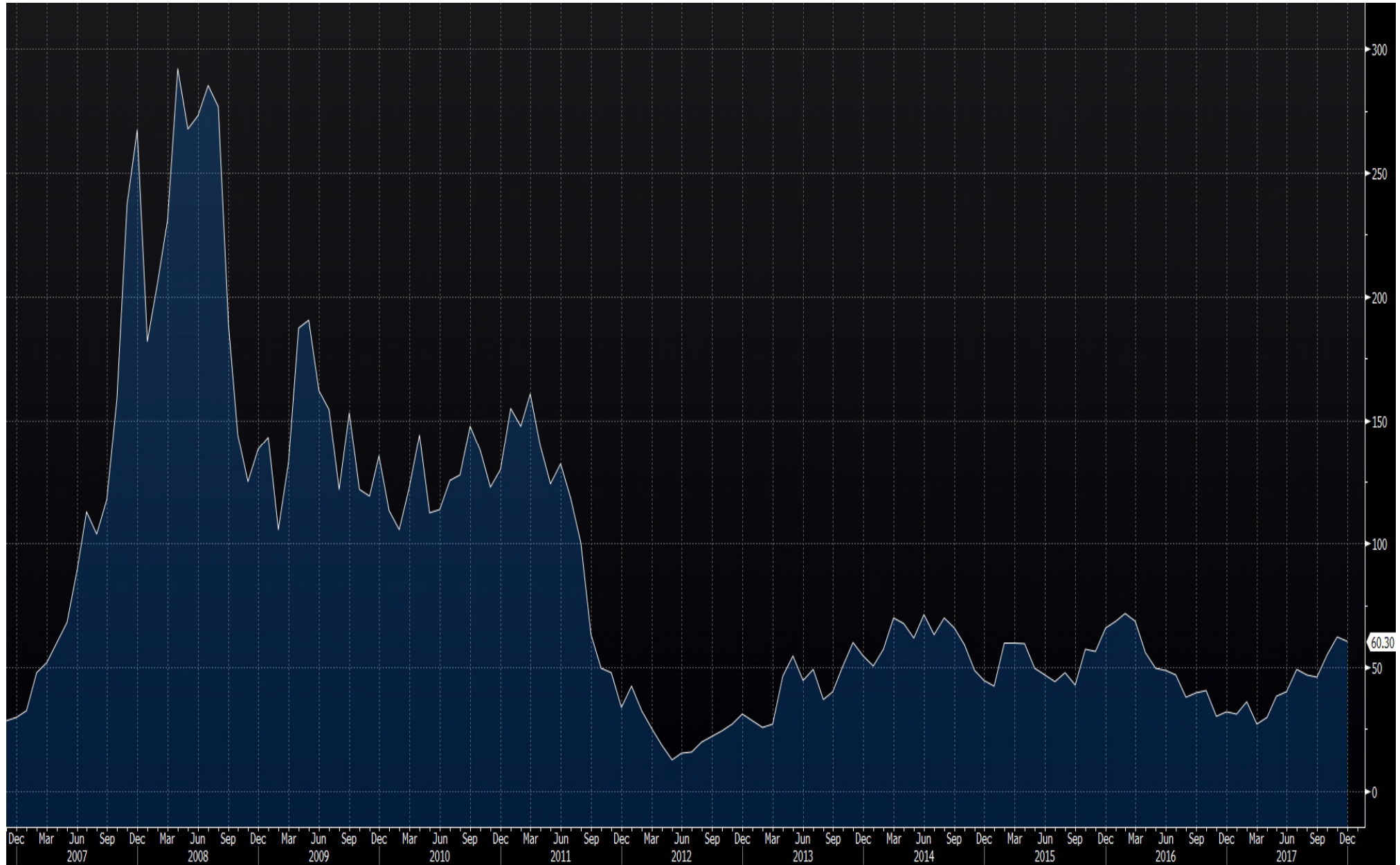
Garmin



First Solar



First Solar



Competitief voordeel of moat

- Bedrijven die een ***competitief voordeel*** hebben kunnen wél concurrentie op afstand houden
- In Angelsaksische wereld wordt hiervoor vaak de term **moat** gebruikt



Competitief voordeel of moat

- Competitief voordeel kunnen we beschouwen als een soort bescherming die ervoor zorgt dat concurrentie het bedrijf en zijn winstmarges niet onder druk kunnen zetten
- ➔ Wat kan een competitief voordeel of moat zijn?

4 soorten competitief voordeel

- **Immateriële activa:**

Een sterk merk: enkel indien het ervoor zorgt dat consument product verkiest boven dat van concurrent of er meer voor wil betalen

Een bekend merk is niet genoeg!



4 soorten competitief voordeel

- **Immateriële activa:**

Patenten: zorgen ervoor dat concurrenten (tijdelijk) jouw producten niet kunnen kopiëren



4 soorten competitief voordeel

- **Netwerkeffecten:**

= de waarde van een product of dienst stijgt naarmate het aantal gebruikers ervan stijgt

➔ Sector zal tenderen naar één of enkele dominante spelers



Like us on
Facebook

4 soorten competitief voordeel

- **Kostenvoordeel:**

groter zijn dan concurrenten geeft schaalvoordelen en lagere kosten

→ gebruiken om product goedkoper te prijzen

→ marktaandeel afnemen van kleinere spelers

→ schaalvoordelen nemen toe, virtueuze cirkel ontstaat



4 soorten competitief voordeel

- **Switching costs:**

= wanneer de kosten (of inspanning) om over te schakelen op product van concurrent groot zijn

➔ weinig verloop, mogelijkheid om prijzen jaar na jaar te verhogen (pricing power)

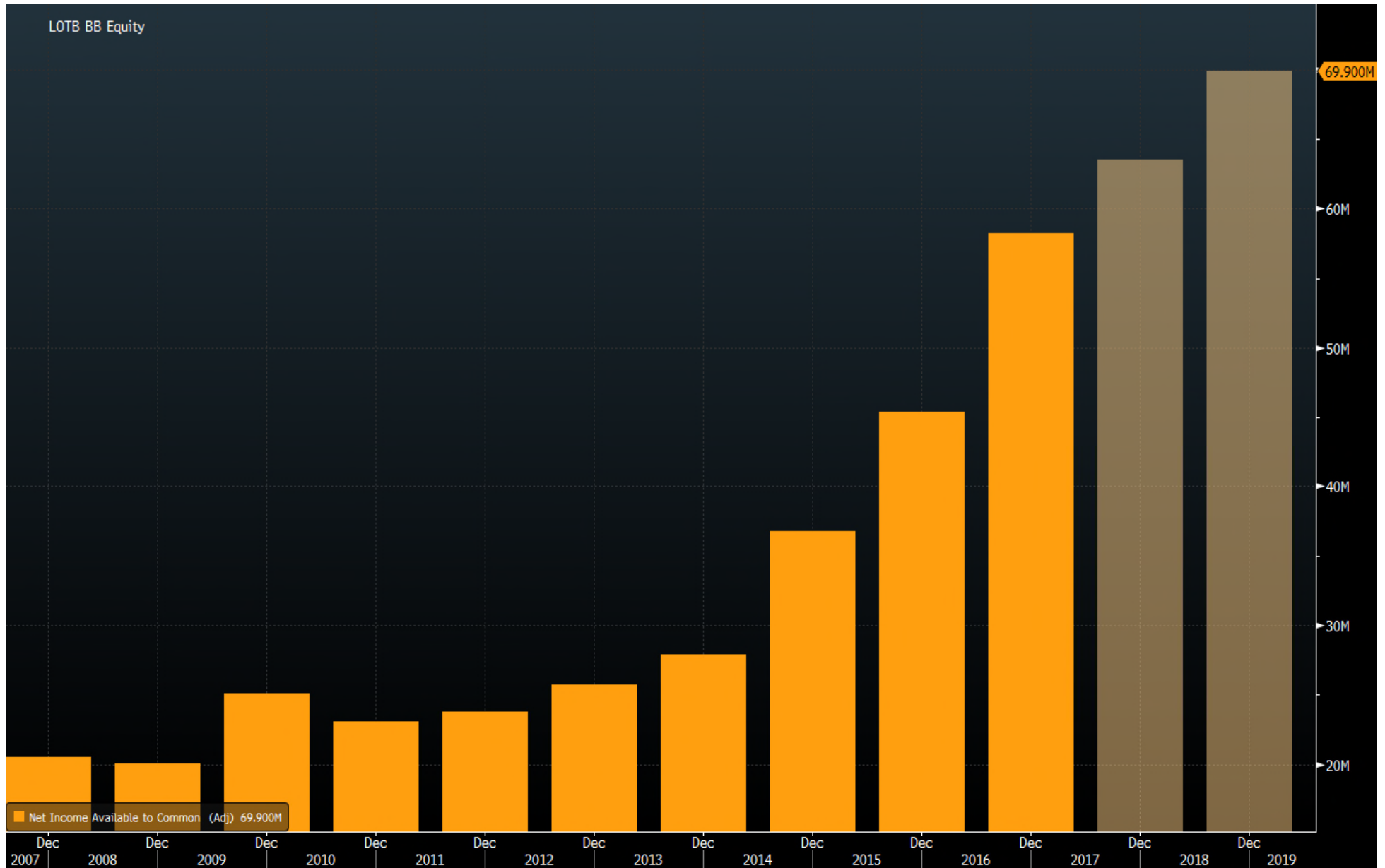
The Oracle logo, consisting of the word "ORACLE" in white, uppercase, sans-serif font, centered within a solid red rectangular background.

ORACLE®

Voordelen moat

- Beleggers belonen bedrijven die jaar na jaar stijgende winsten kunnen voorleggen met een hogere waardering op de beurs

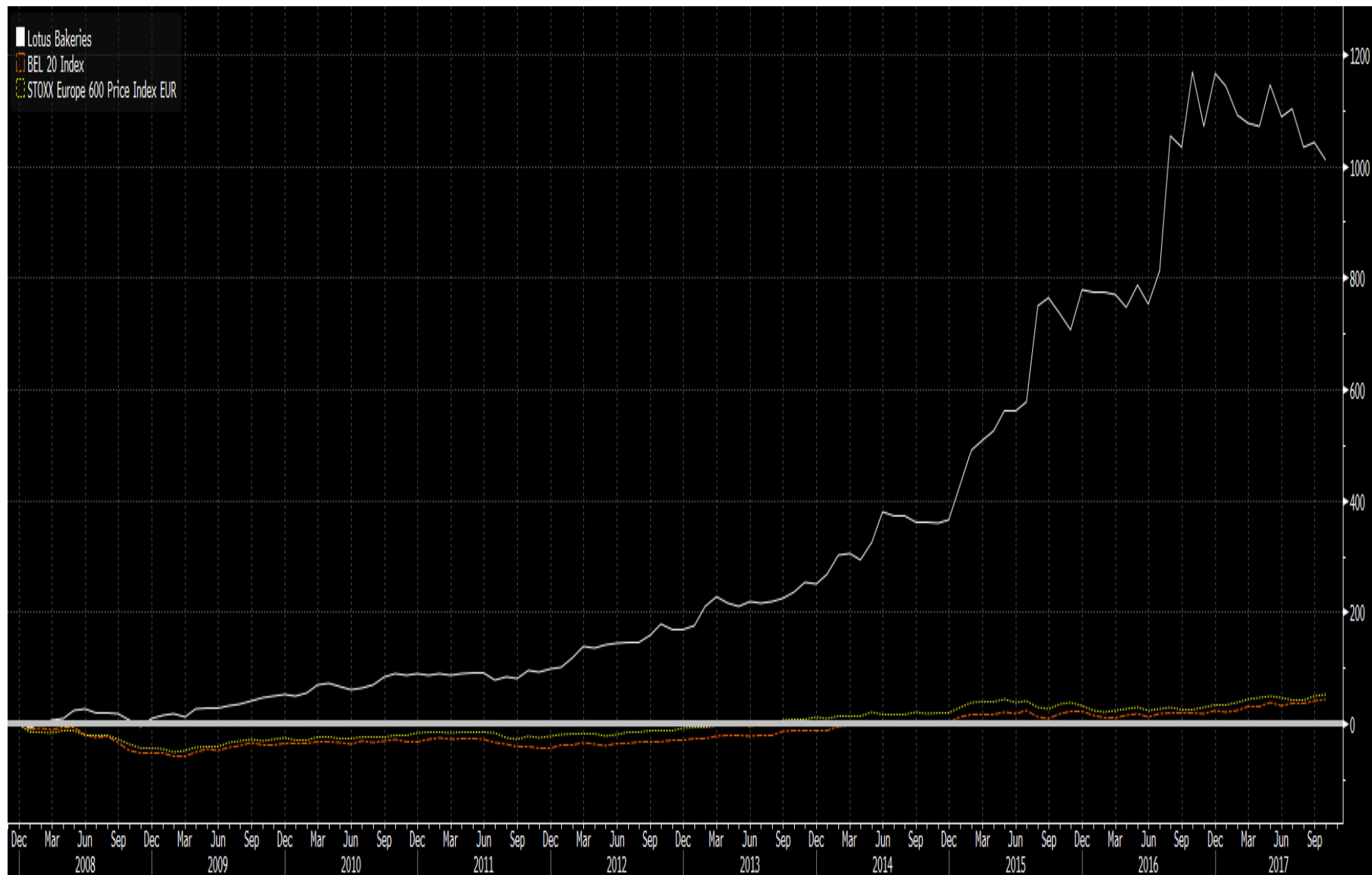
Lotus Bakeries: winstevolutie



Lotus Bakeries: k/w



Lotus Bakeries: koersevolutie



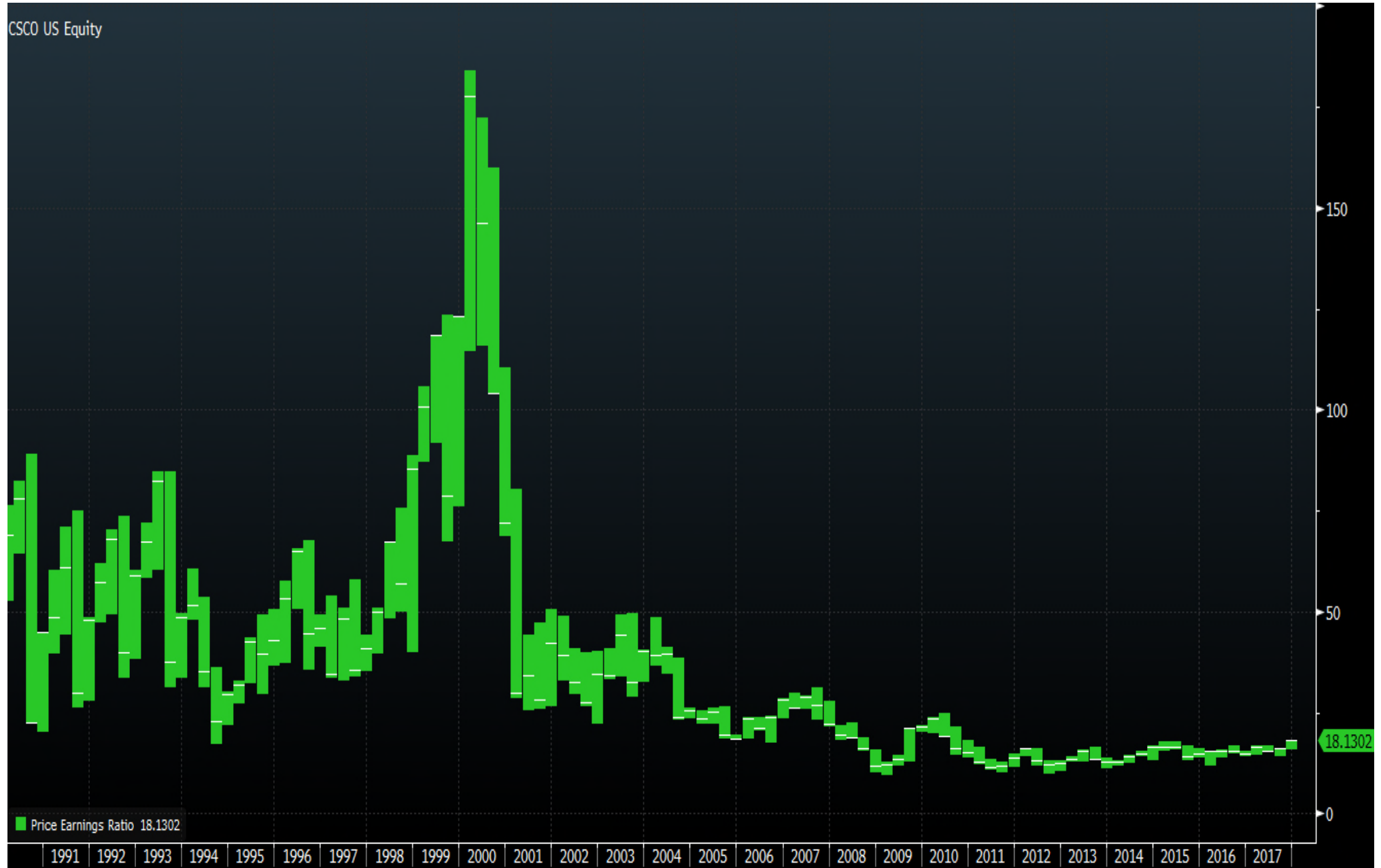
Aandachtspunt: overdreven enthousiasme

- Bedrijven met moat zijn populair bij beleggers
- ➔ Beleggers bereid om al te betalen voor groei komende jaren verwacht wordt
- ➔ Aandelen vaak 'priced for perfection'
- ➔ Onverwachte tegenvaller of verandering in sentiment kan voor sterke daling aandeel zorgen

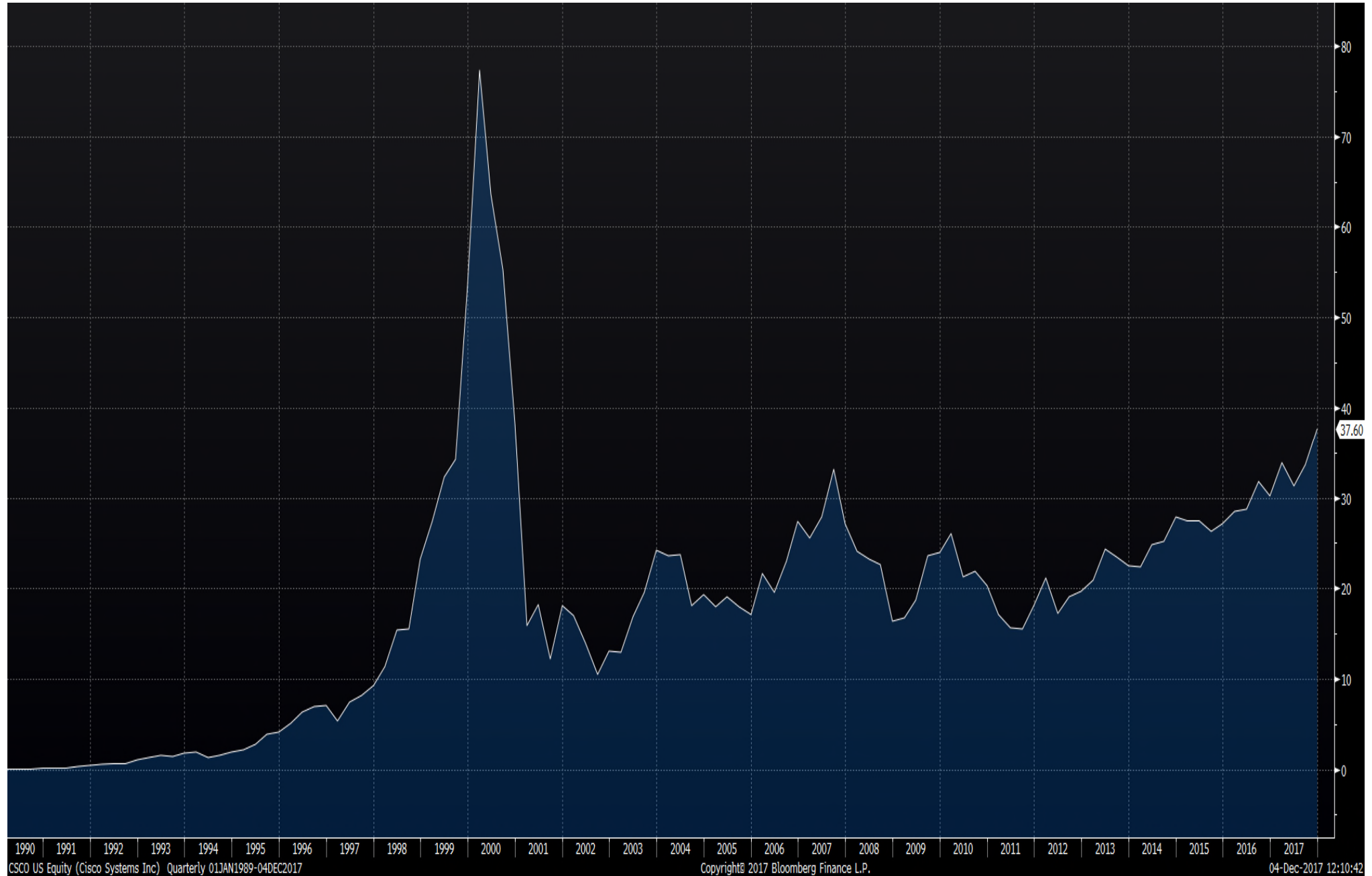
Aandachtspunt: overdreven enthousiasme (k/w)

- Alibaba: 34
- Tencent: 48
- Facebook: 30
- Nvidia: 44
- Inditex: 28
- Amazon: 275
- Novozymes: 32

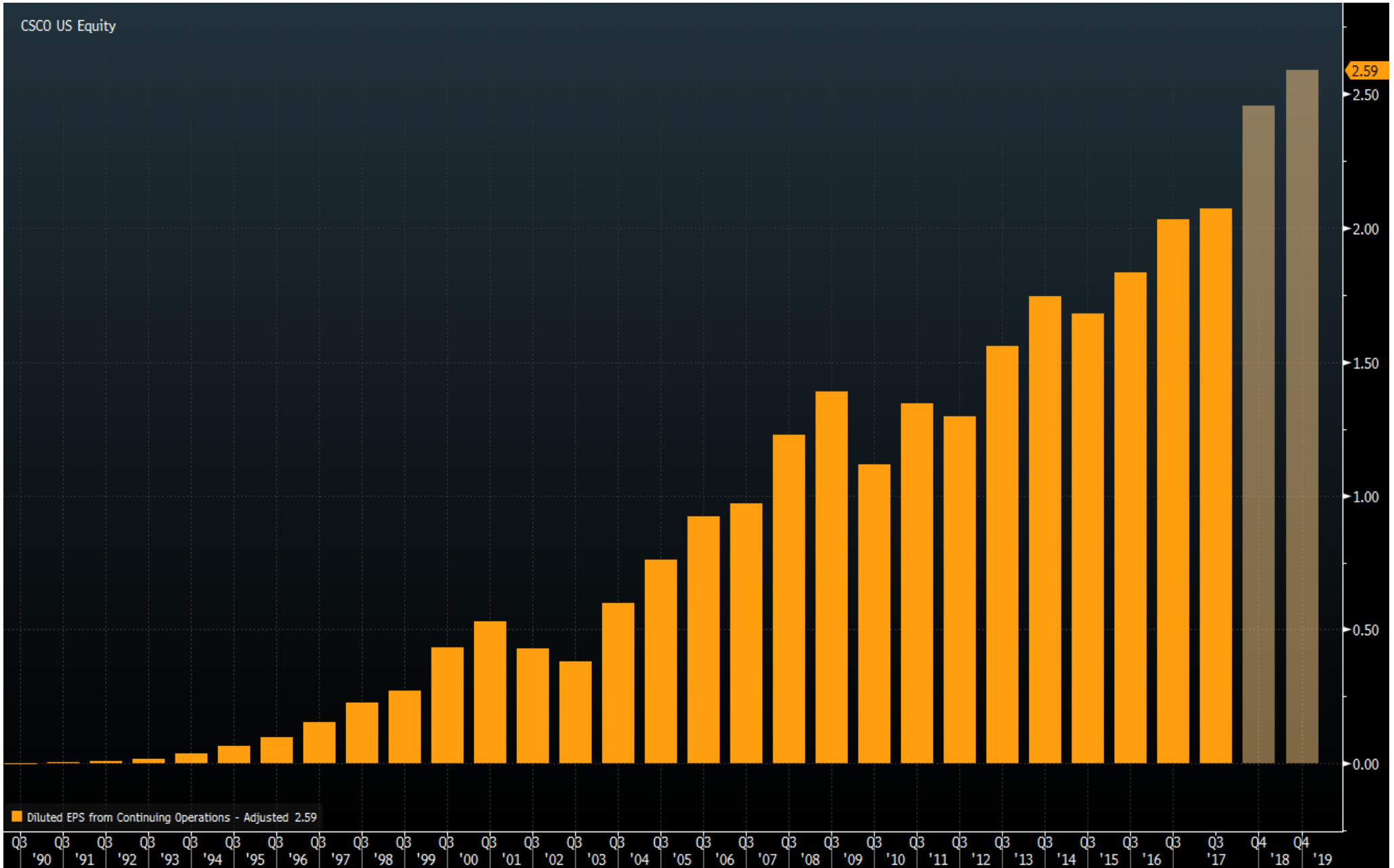
Cisco: k/w



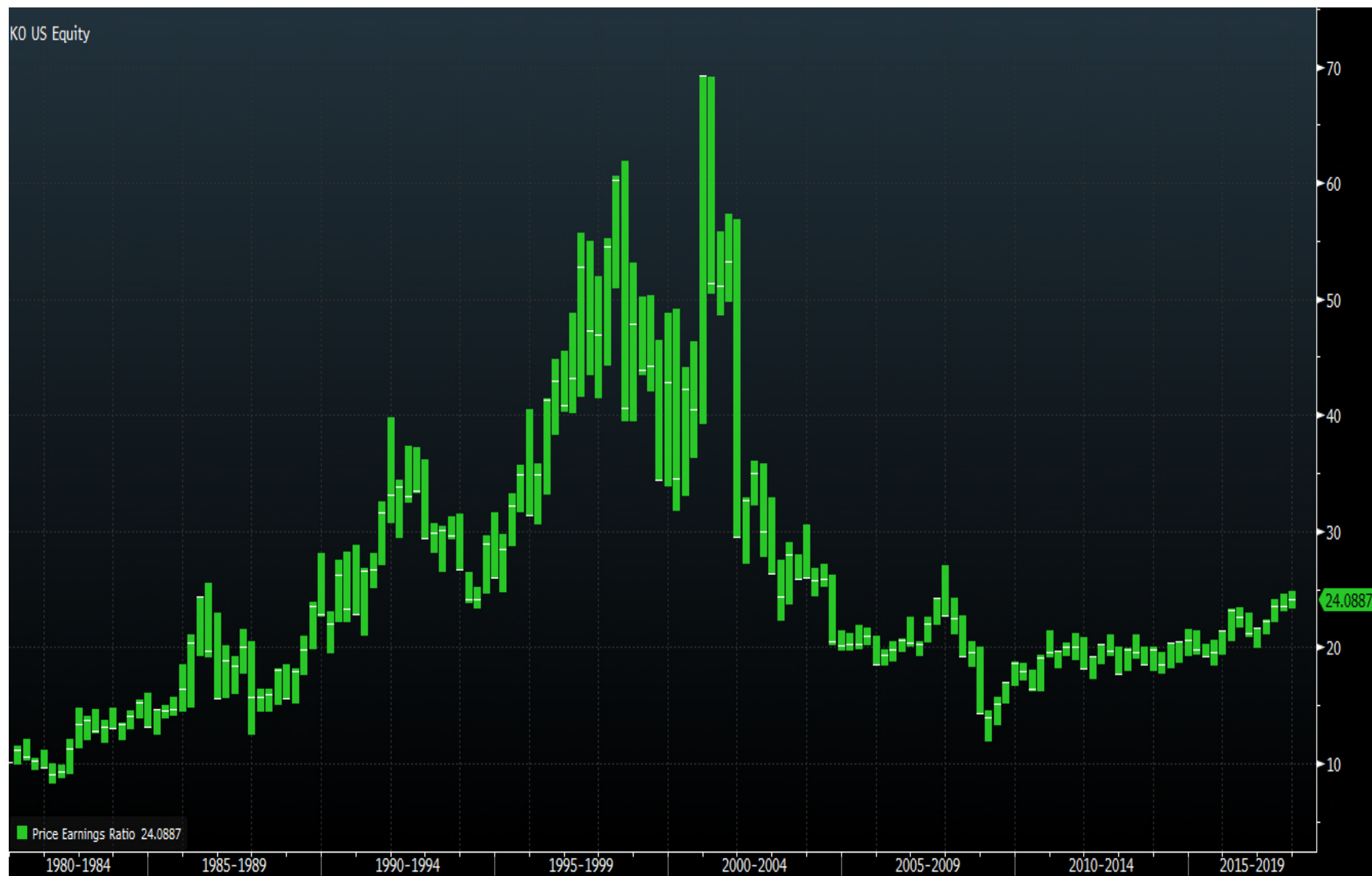
Cisco: koersevolutie



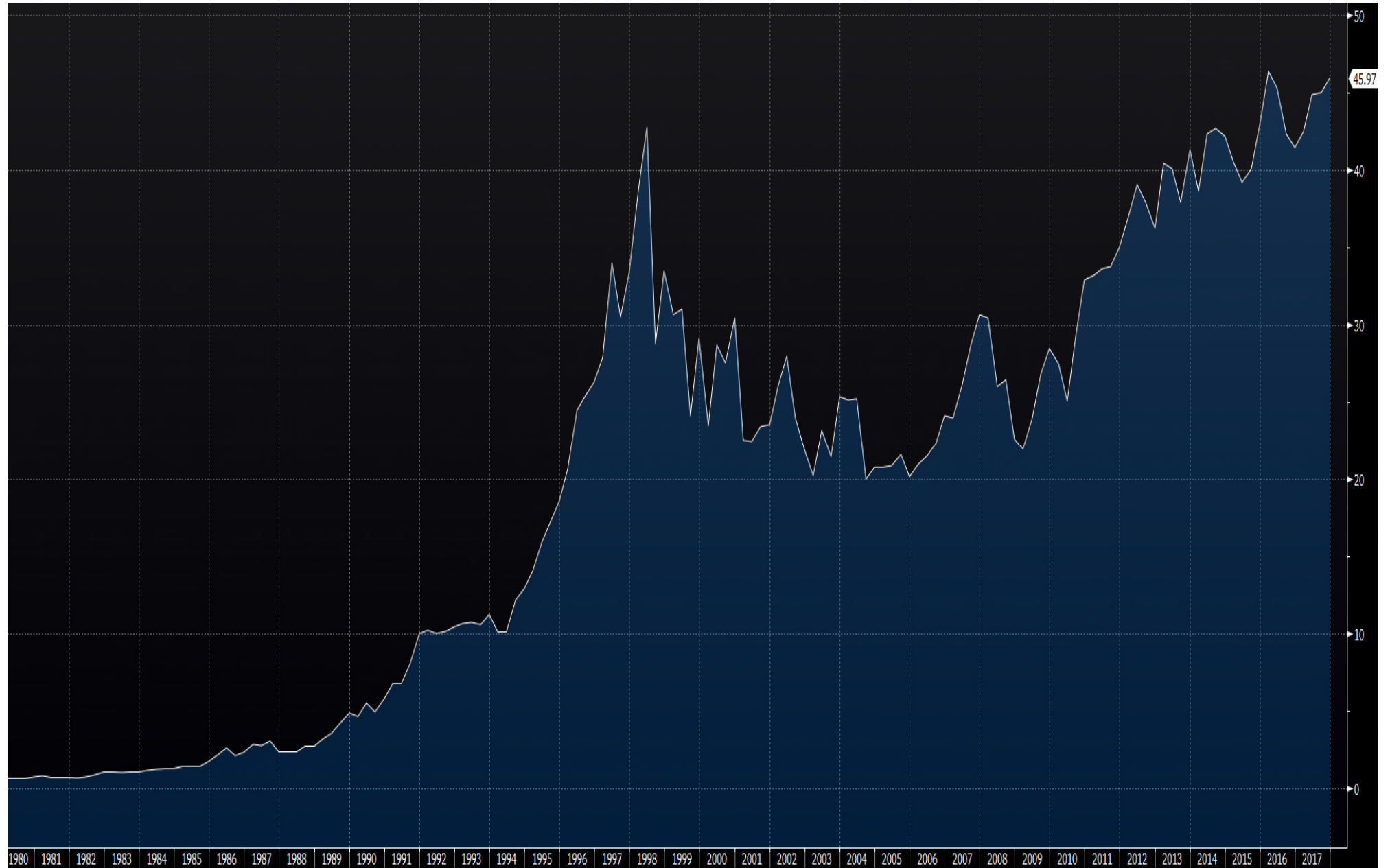
Cisco: winstevolutie



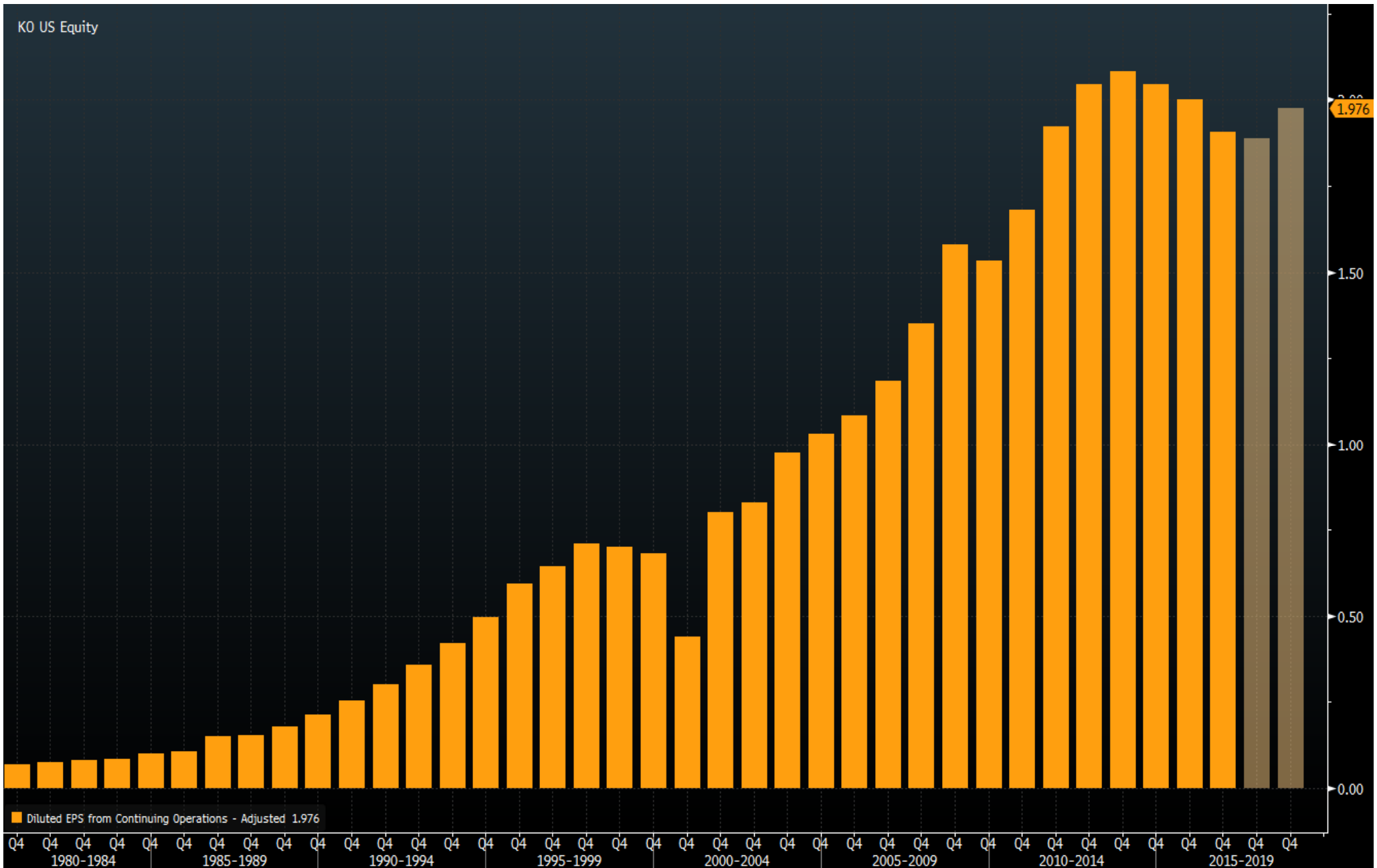
Coca Cola: k/w



Coca Cola: koersevolutie



Coca Cola: winstevolutie



Ryanair

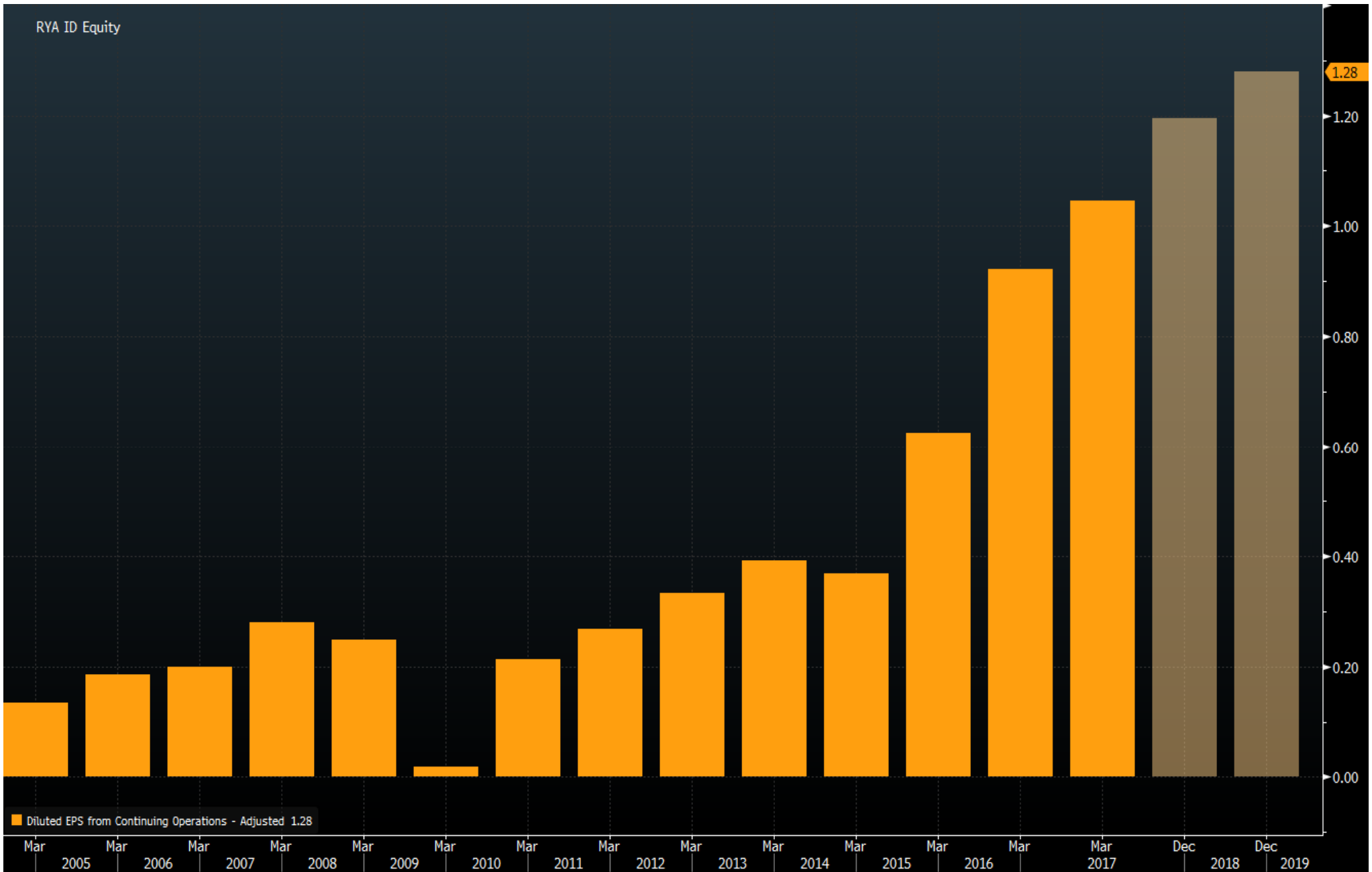


Ryanair

Extreme focus op laagste kosten

- ➔ Kostenvoordeel gebruiken om tickets laag te prijzen
- ➔ Marktaandeel afnemen van concurrenten
- ➔ Kostenvoordeel wordt grotere, virtueuze cirkel ontstaat
- ➔ Vandaag grootste luchtvaartmaatschappij van Europa

Ryanair: winstevolutie



Ryanair: k/w



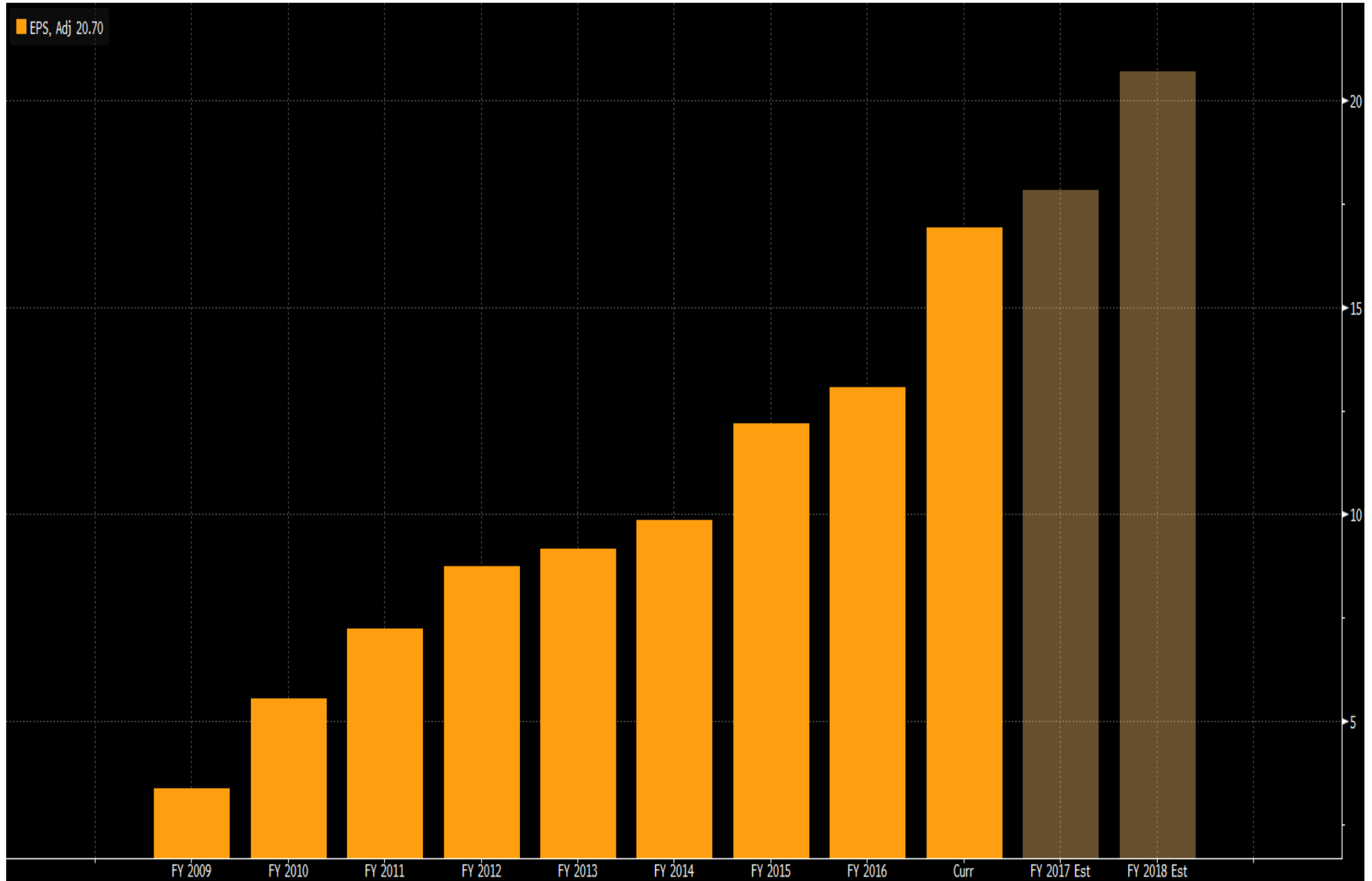
DSV



DSV

- 4^{de} grootste logistieke groep ter wereld
- Makelaar in transportdiensten: verbindt partijen tegen vergoeding en besteedt transport zelf uit aan derden
- Netwerkeffect: via overnames breidt DSV haar aanbod uit waardoor ze interessanter wordt zowel voor transportbedrijven als voor klanten

DSV: winstevolutie



DSV: k/w



Ferrari



Ferrari

Ferrari Collector Sues Luxury Automaker for Denying Him New Model

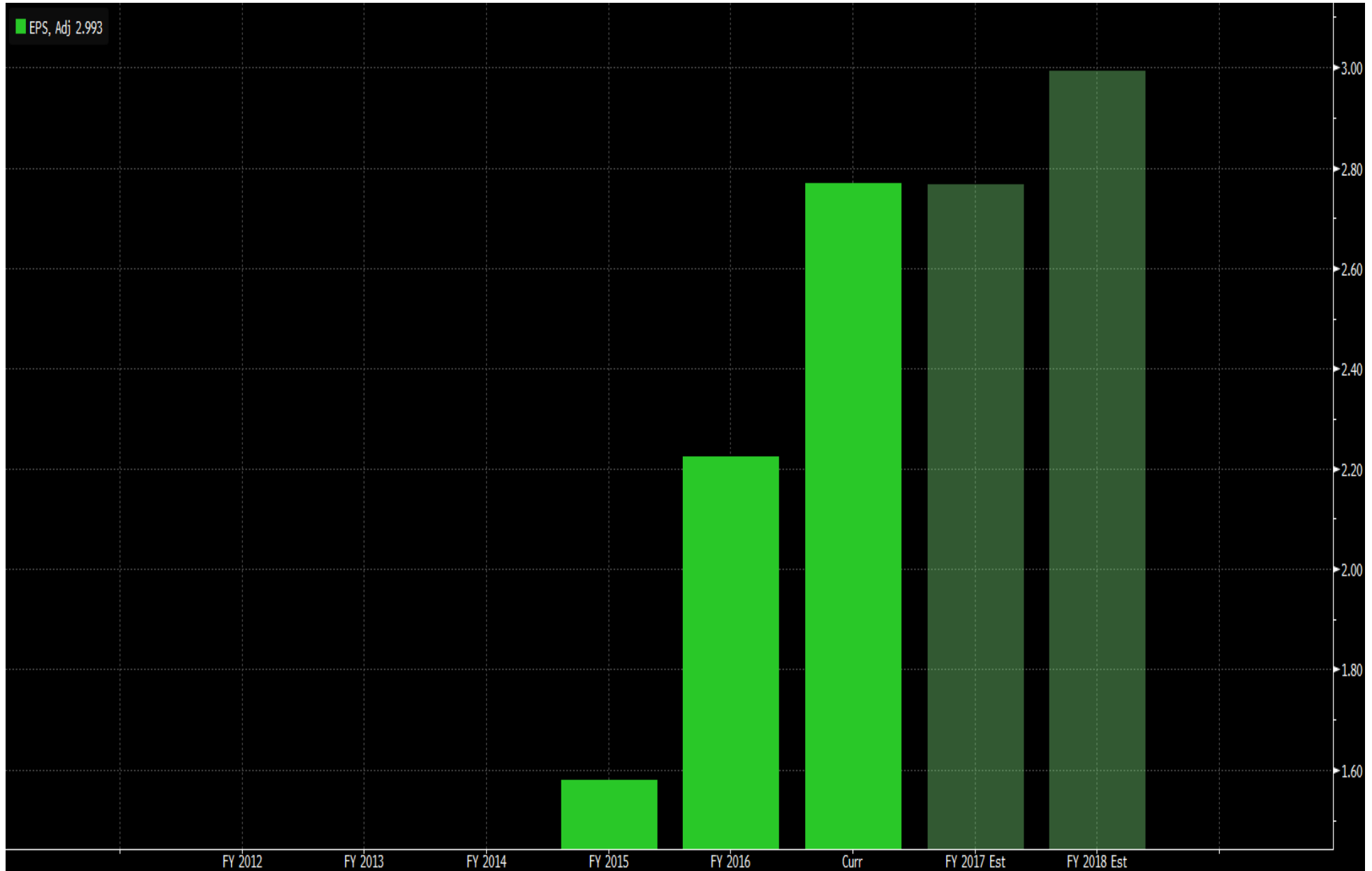
- **BY MORGAN KORN**

Aug 12, 2016, 2:10 PM ET

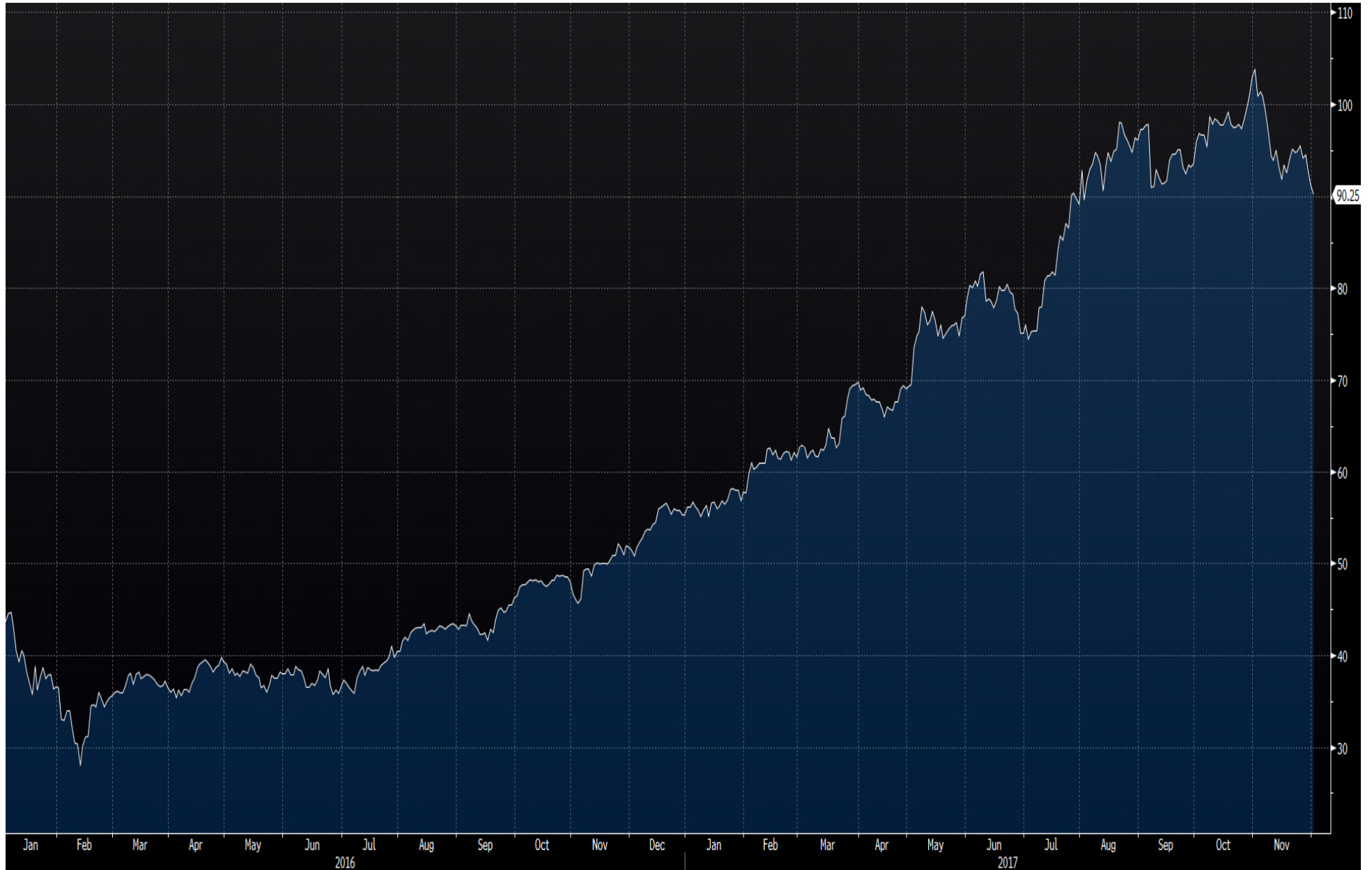
Ferrari

- Een van de sterkste merken ter wereld
- Jaarproductie beperkt tot minder dan 10,000
- Vraag groter dan aanbod → pricing power
- Speciale series: al meerdere Ferrari's bezitten om te *mogen* kopen
- Geleidelijk verhoging productie van 7,000 naar 10,000 moet winst verhogen komende jaren

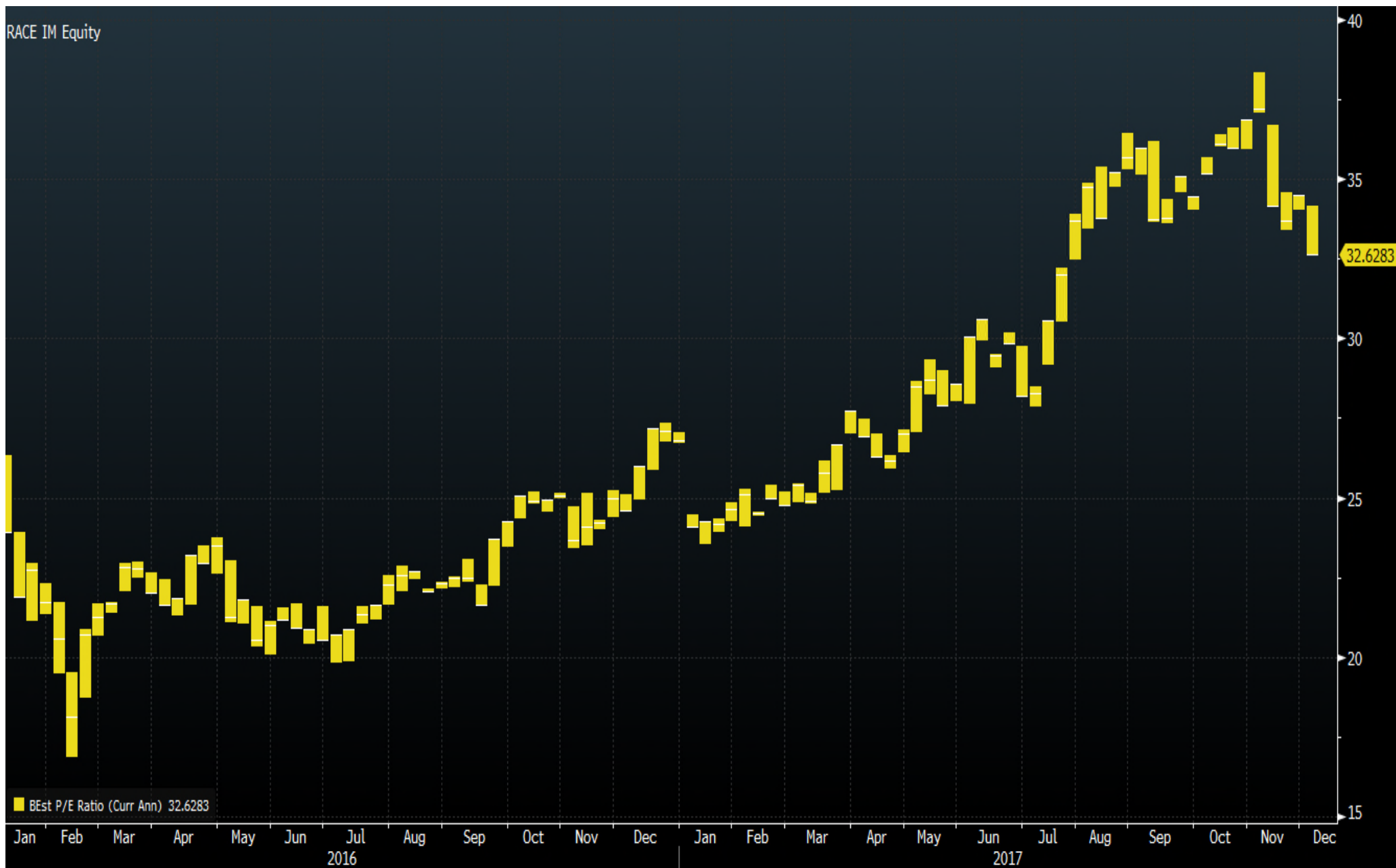
Ferrari: winstevolutie



Ferrari: koersevolutie



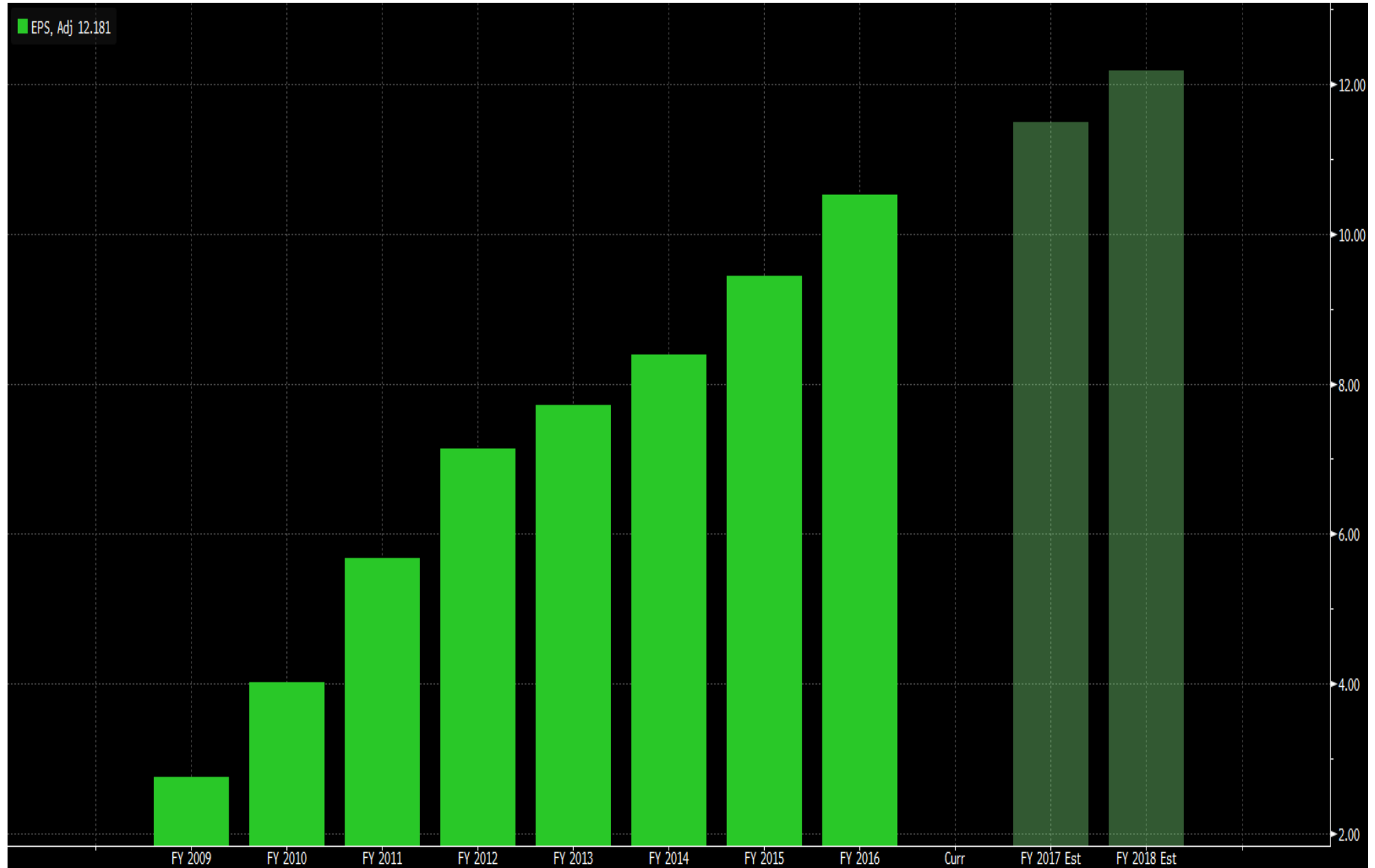
Ferrari: k/w



Hermès



Hermès



Hermès



