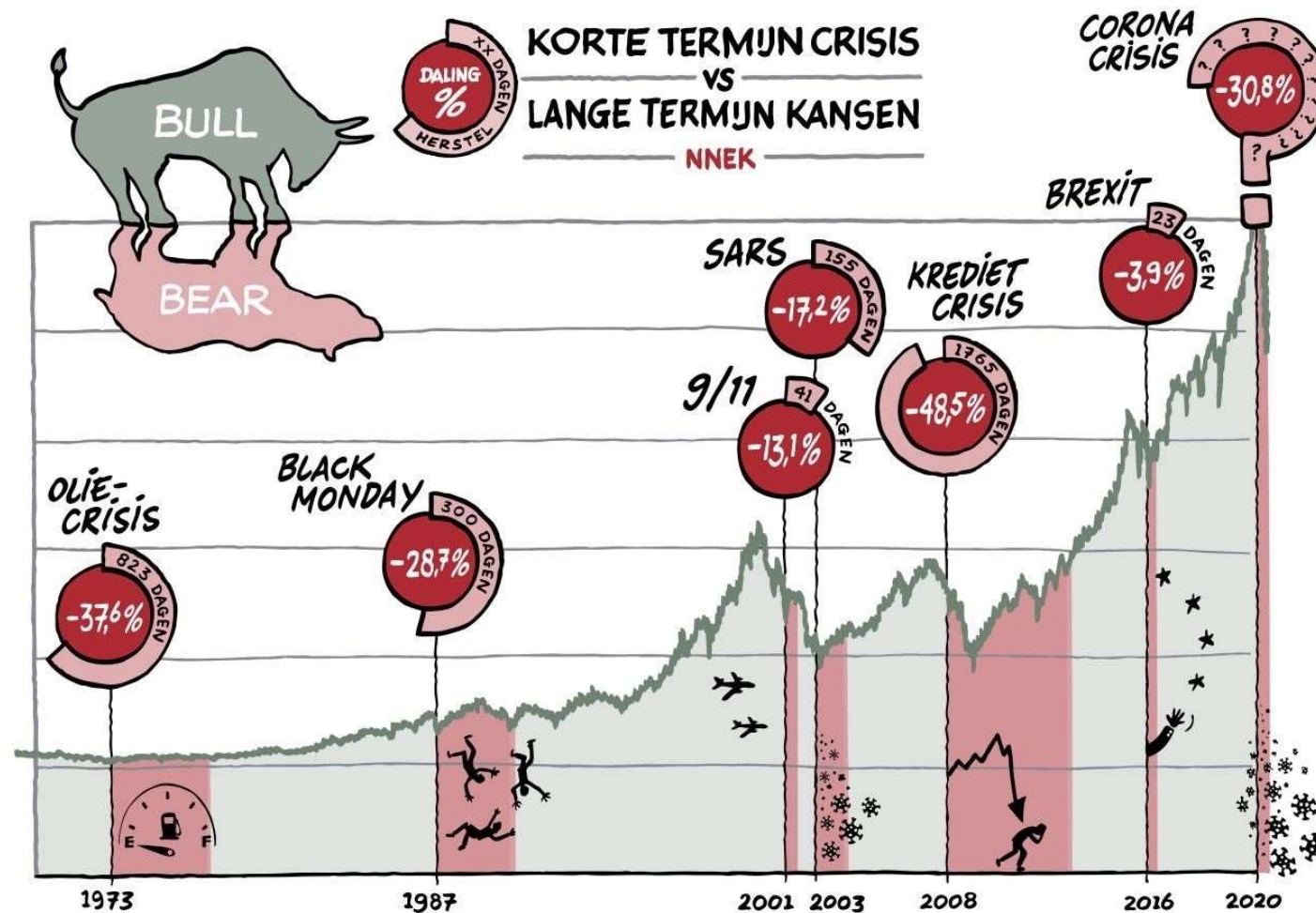




Goed beleggen begint bij jezelf.
Waarom, hoe, wanneer, waar.

Beleggen eenvoudig maar niet gemakkelijk.



Investment language for all Generations



Big Data, Statistics & Probabilities

34	38	-13	-28	-43	-8	56	5	44	33
34	28	3	-7	-10	16	29	21	38	-6
4	2	20	30	20	14	1	50	25	8
-10	45	13	1	27	-10	21	16	14	-9
28	14	-10	1	16	17	-18	-28	38	27
-3	8	24	33	-3	21	23	5	32	17
2	18	29	-6	35	10	11	0	37	21
31	24	24	-11	-11	-21	32	12	6	15

Limited Cognitive Capacities

34	38	-13	-28	-43	-8	56	5	44	33
34	28	3	-7	-10	16	29	21	38	-6
4	2	20	30	20	14	1	50	25	8
-10	45	13	1	27	-10	21	16	14	-9
28	14	-10	1	16	17	-18	-28	38	27
-3	8	24	33	-3	21	23	5	32	17
2	18	29	-6	35	10	11	0	37	21
31	24	24	-11	-11	-21	32	12	6	15

Too much information => Alternative Facts



Information Storage & Retrieval

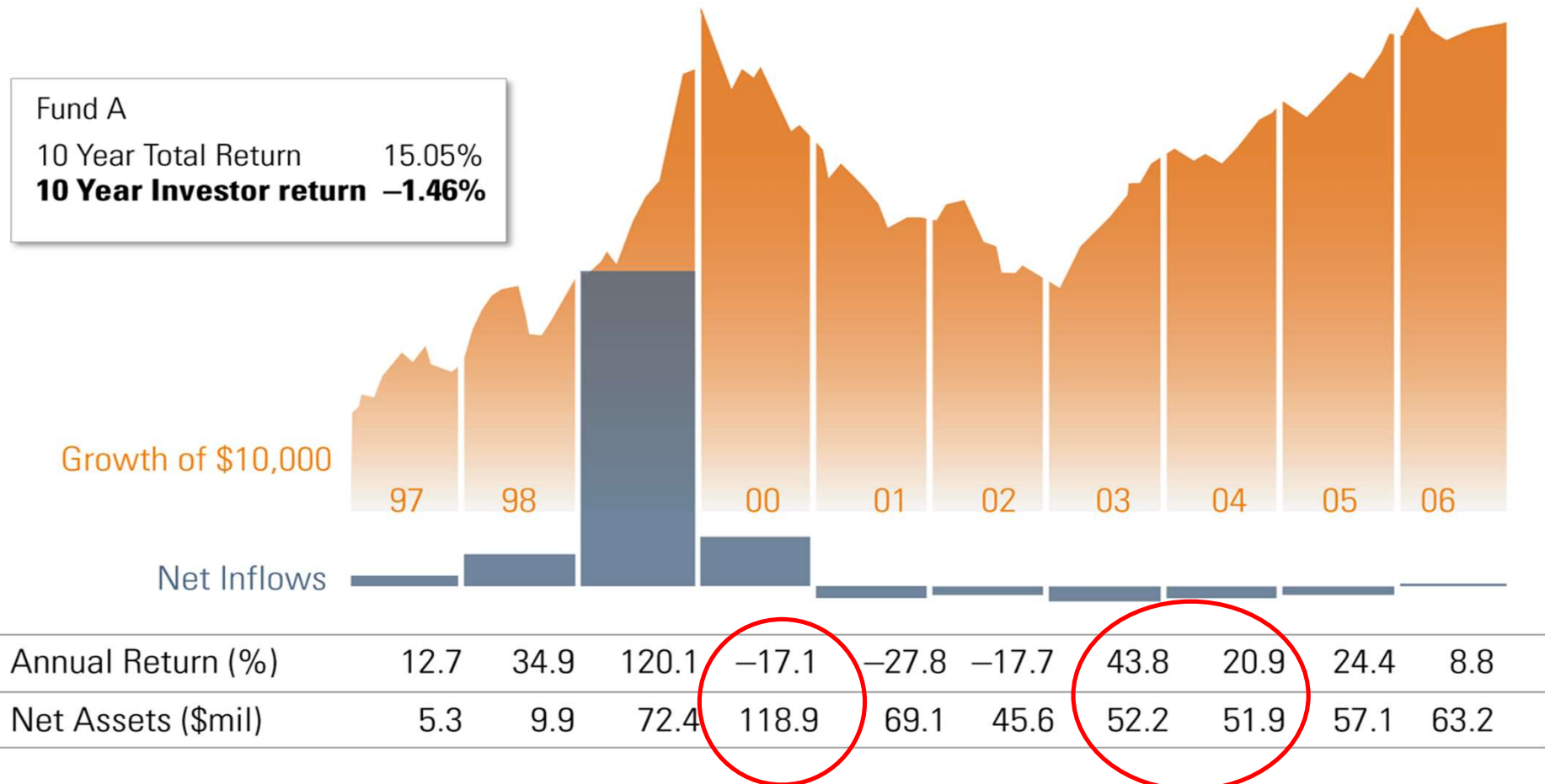


Investor sentiment – Greed & Fear



"The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient." **Warren Buffett**

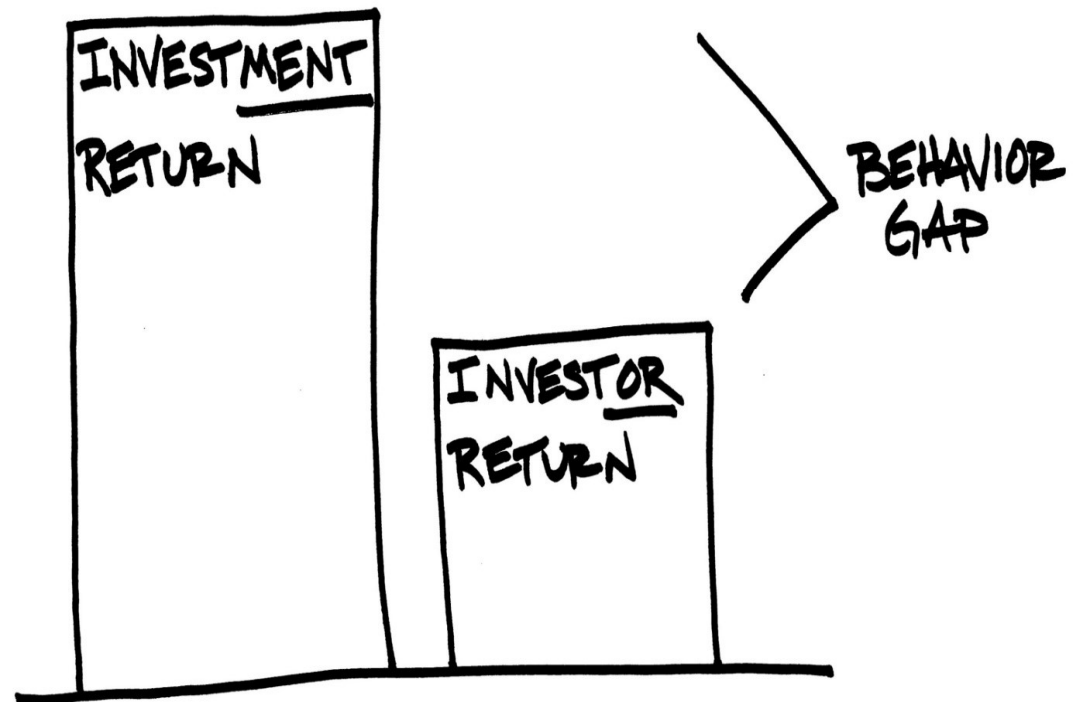
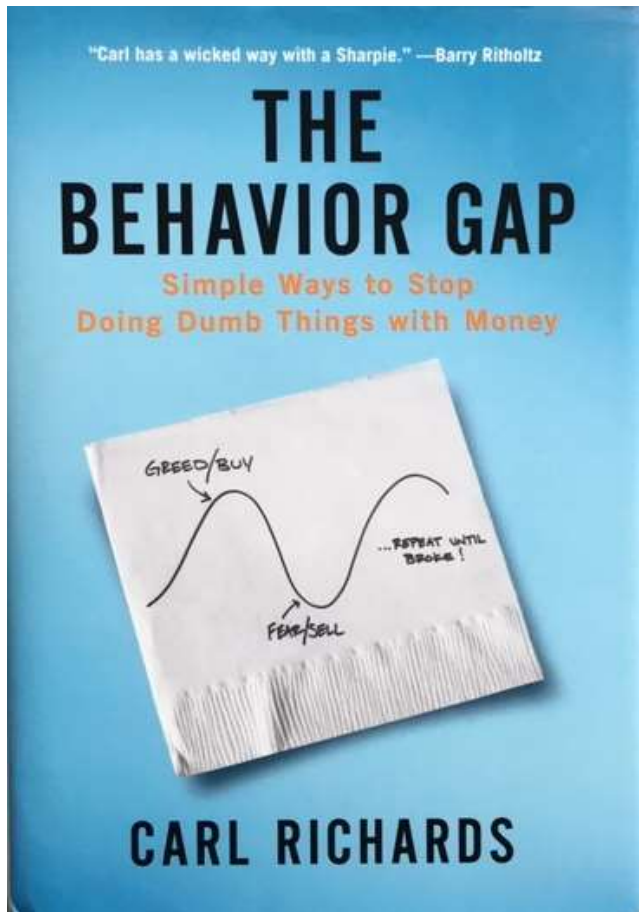
Investors Often Miss Benefits of Ownership



Similar to market high and investor flows in 2015

For illustrative purposes only. Past performance is no guarantee of future results.

Your worst Enemy is... You !



Investing is about ...

KYC - KYS

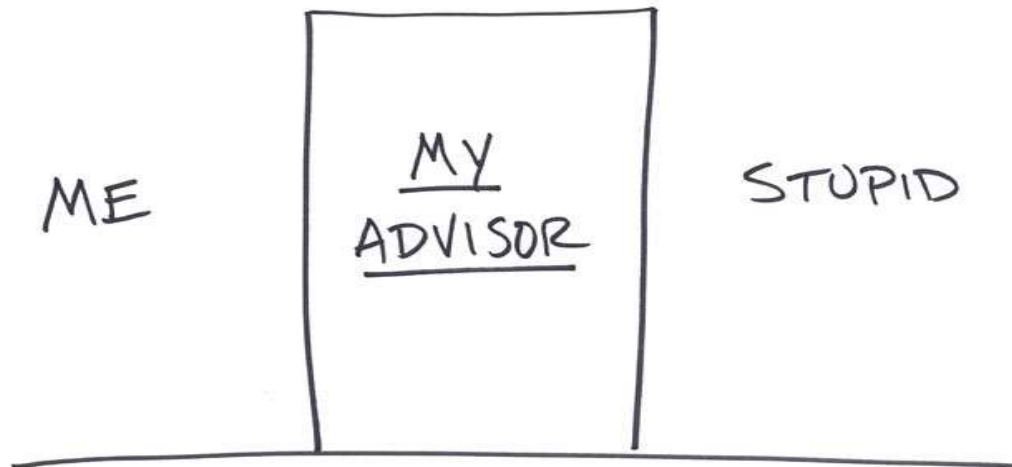


**“We buy things we don't need
with money we don't have
to impress people we don't like.”**

**Dear Santa,
All I want this year is a Fat bank account and a
skinny body...please don't mix these up like u did
last year.**

Investing is about: Experience & Understanding

“Rich dad, Poor dad” : What the rich teach their kids about money, that middle class and poor do not.



“Show me a young Conservative and I’ll show you someone with no heart.
Show me an old Socialist and I’ll show you someone with no brains.”

Investing is Simple but not Easy

Financial assets are only a part of wealth or well-being

Different attitudes to wealth result in different “right” answers

Start with Why !



What is Your Investing Goal?

What is success for you?

At age 4 success is not peeing in your pants.

At age 12 success is having friends.

At age 16 success is having a drivers license.

At age 20 success is having sex.

At age 35 success is having money.

At age 50 success is having money.

At age 60 success is having sex.

At age 70 success is having a drivers license.

At age 75 success is having friends.

At age 80 success is not peeing in your pants.

Values



Value

A Total Wealth Perspective (Holistic)

= Total Economic Wealth



+



+



+



Financial Capital

Human Capital

Housing Wealth

Pension Wealth

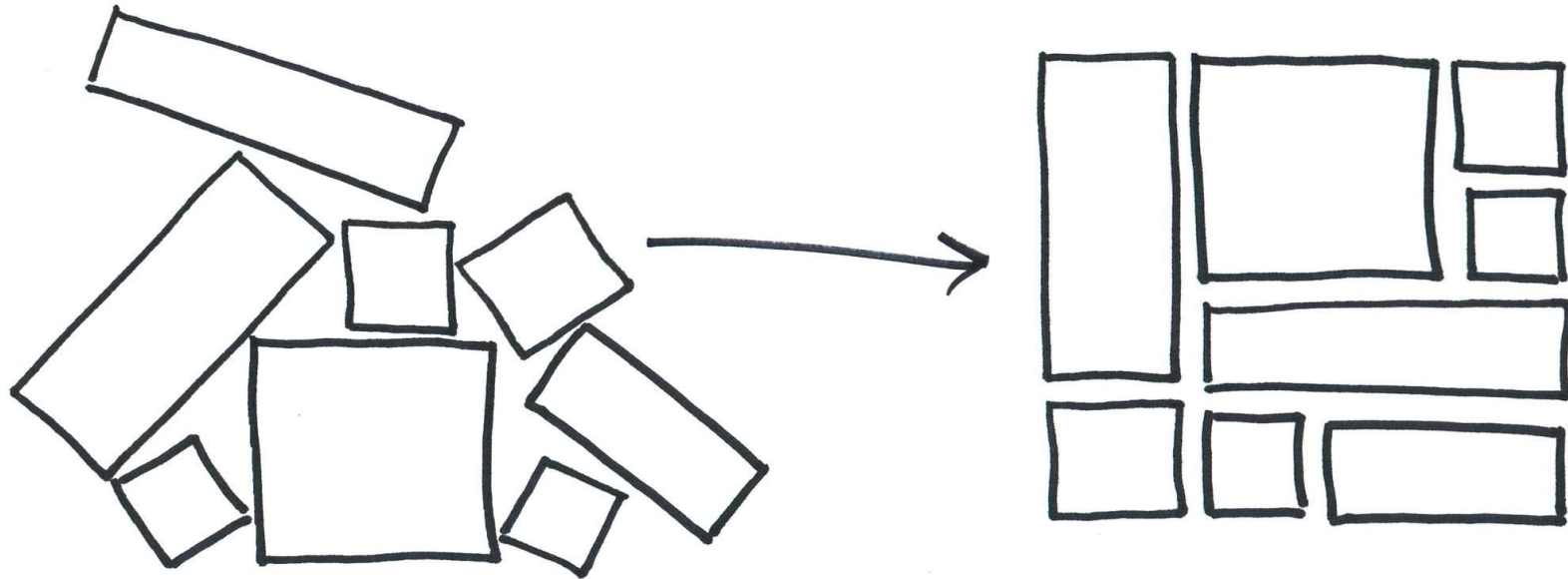
Kapitaal

Arbeid

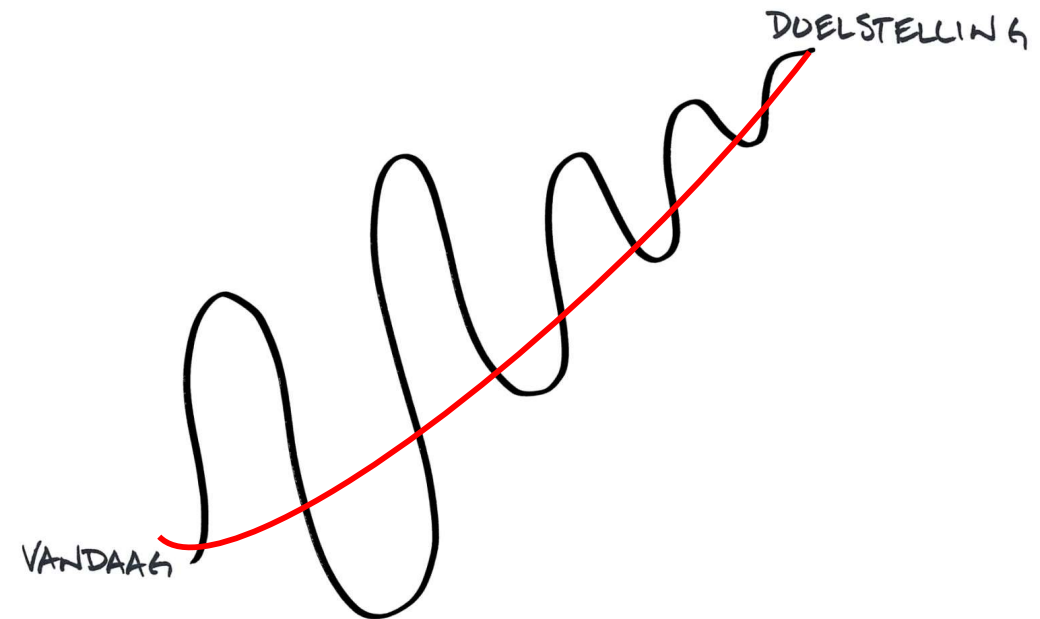
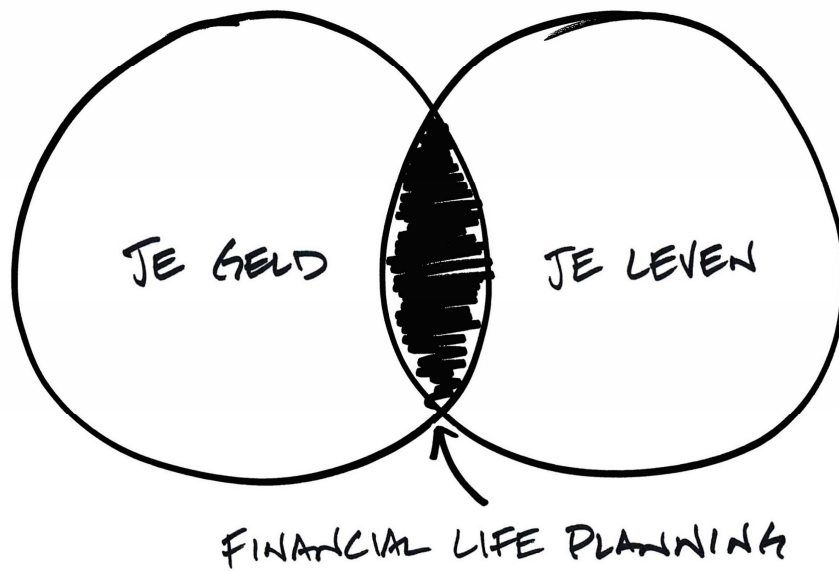
Land

-> Fit for Purpose

Financial Fitness is Integrating Financial Elements into a 'best-fit' Living plan

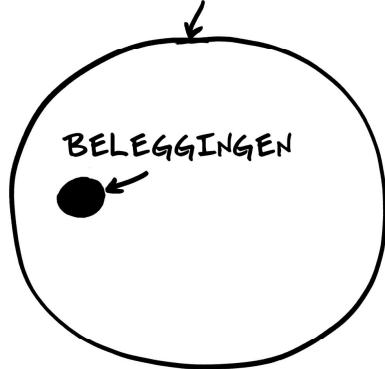


Fit for Purpose -> Financial Planning

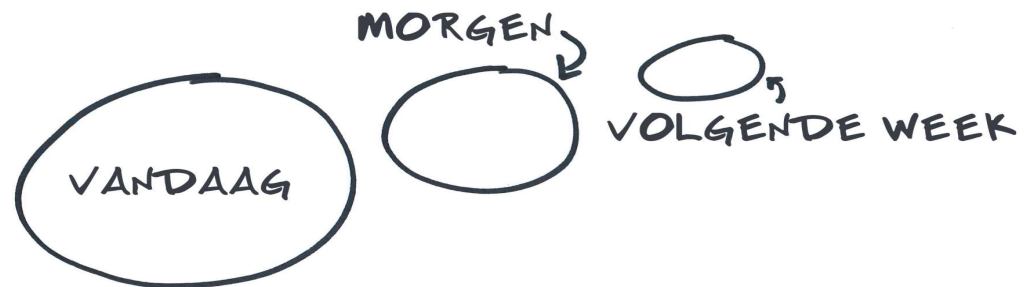


Time is money -> Behavioral Planning

JE TOTALE FINANCIËLE LEVEN



30 JAAR LATER

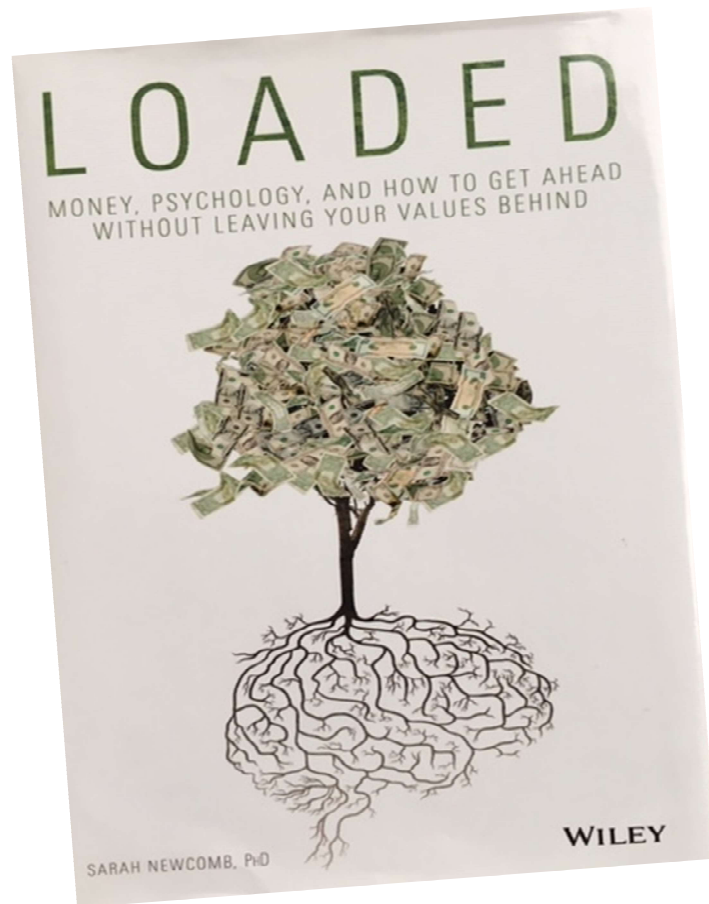


© 2013 Behavior Gap

© 2013 Behavior Gap

Budgetplanning betekent bepalen waar je geld naartoe gaat, in plaats van je af te vragen waar je centen naartoe zijn gegaan.

It's (not) all about the money

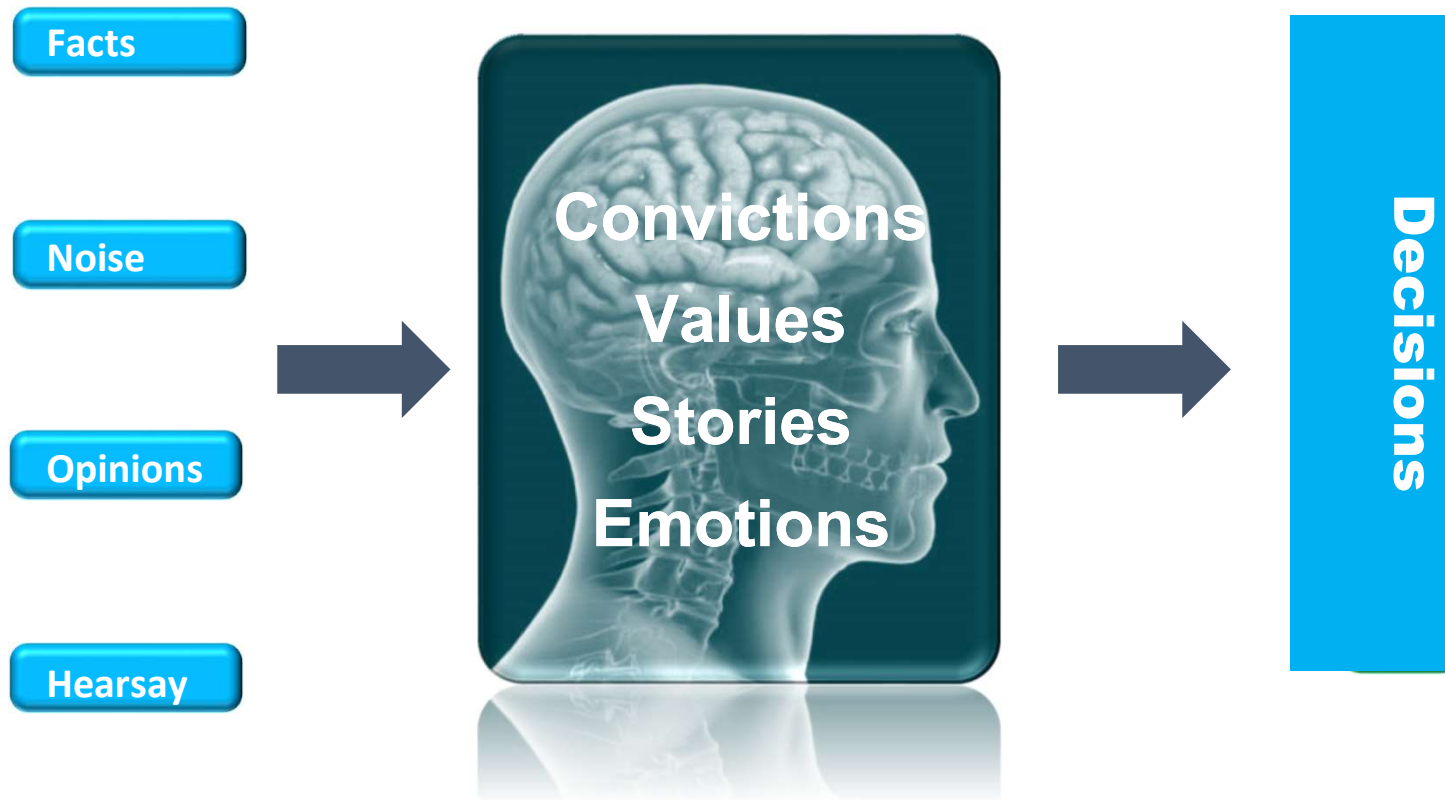


We don't talk about money
but money talks, all the time.

- Biases & Heuristics
- Identify & Adjust Core Beliefs

Behavioral finance:

Rational thinking vs Alternative facts



Behavioral finance

where Economic theory meets real life

Planning & good intentions vs Human Behavior:

- Evidence is subject to short term – long term imbalance
- Feelings trump facts
- Heuristics (rule of thumb) & bias (subconscious filtering)



Daniel Crosby, Ph.D. • 1ste

Chief Behavioral Officer at Brinker Capital

1 u • 🗨️

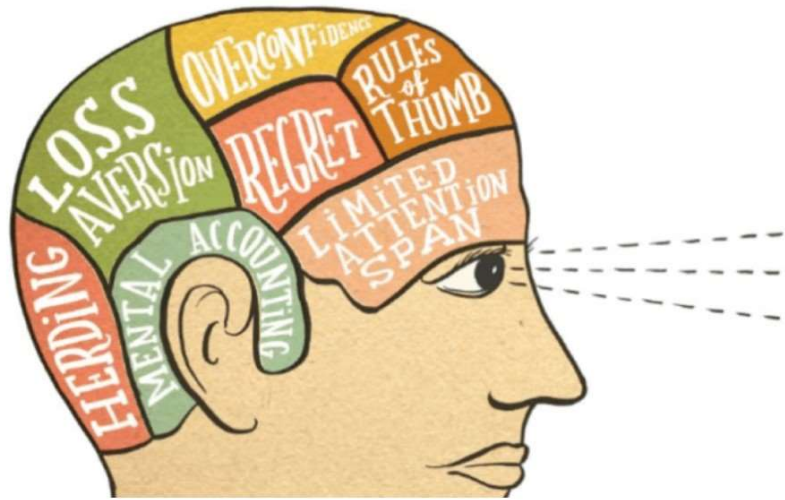
We take in 11,000,000 pieces of information per second.

We can consciously process FORTY pieces of information per second.

Good luck with those implicit biases 🤔🤔🤔🤔

Behavioral finance

where Economic theory meets real life

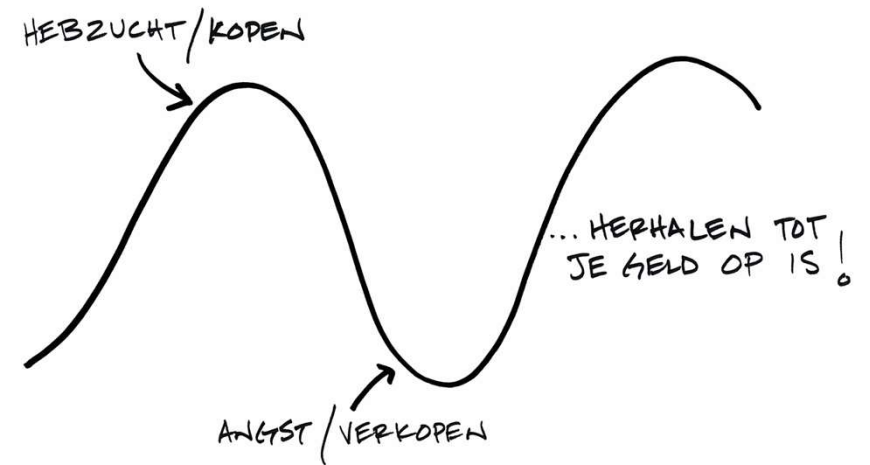


- Investor psychology: 86 Biases and counting

Bron: DALBAR Quantitative Analysis of Investor Behavior. 2012.

- **Beliefs** — overconfidence, anchoring, conservatism, representativeness, availability bias, negativity bias, confirmation bias, justification, Denning Kruger effect, transfer effect, ...
- **Preferences** — risk-aversion, ambiguity aversion, herding, social desirability, ...

Heuristics



Bias: Confirmation



© 2013 Behavior Gap

History of Bitcoin

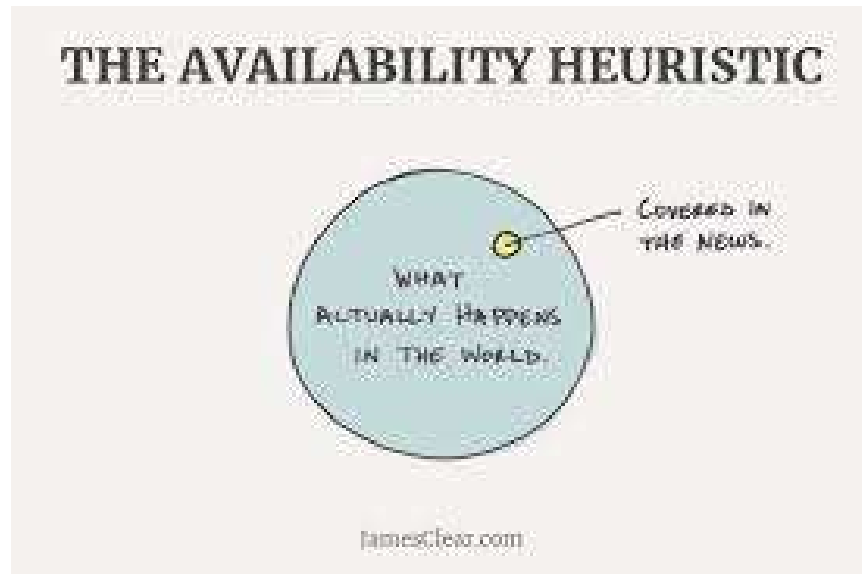
\$250: It's a bubble!
\$500: It's a bubble!
\$1000: It's a bubble!
\$2000: It's a bubble!
\$3000: It's a bubble!
\$4000: It's a bubble!
\$5000: It's a bubble!
\$6000: It's a bubble!
\$7000: It's a bubble!
\$8000: It's a bubble!
\$9000: It's a bubble!
\$9500: I think it's time to buy...to the moon!

Representativeness

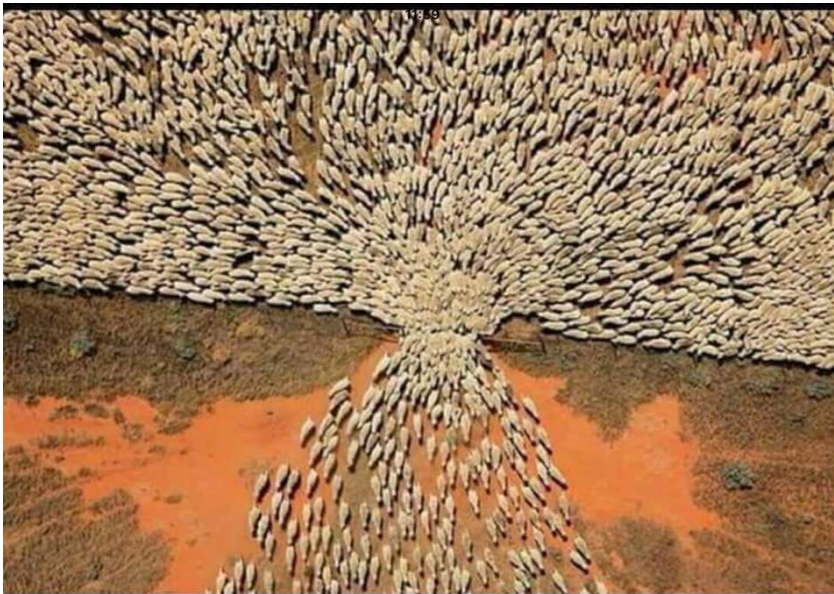
Deducting from small samples



Availability / Home Bias



Mental blocks



A herd of sheep is leaving the stall. There is no fence, only the gate ...

"The Trap of thinking"

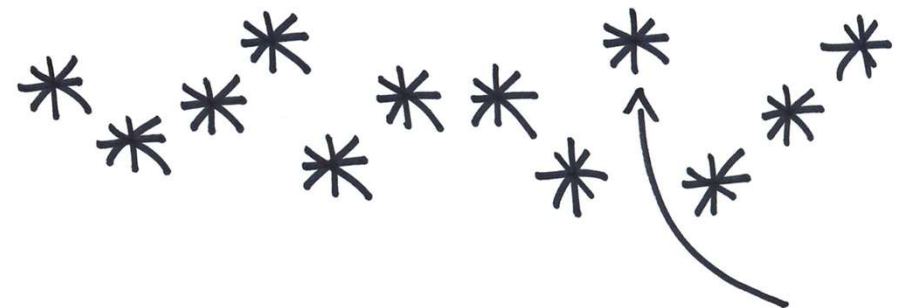
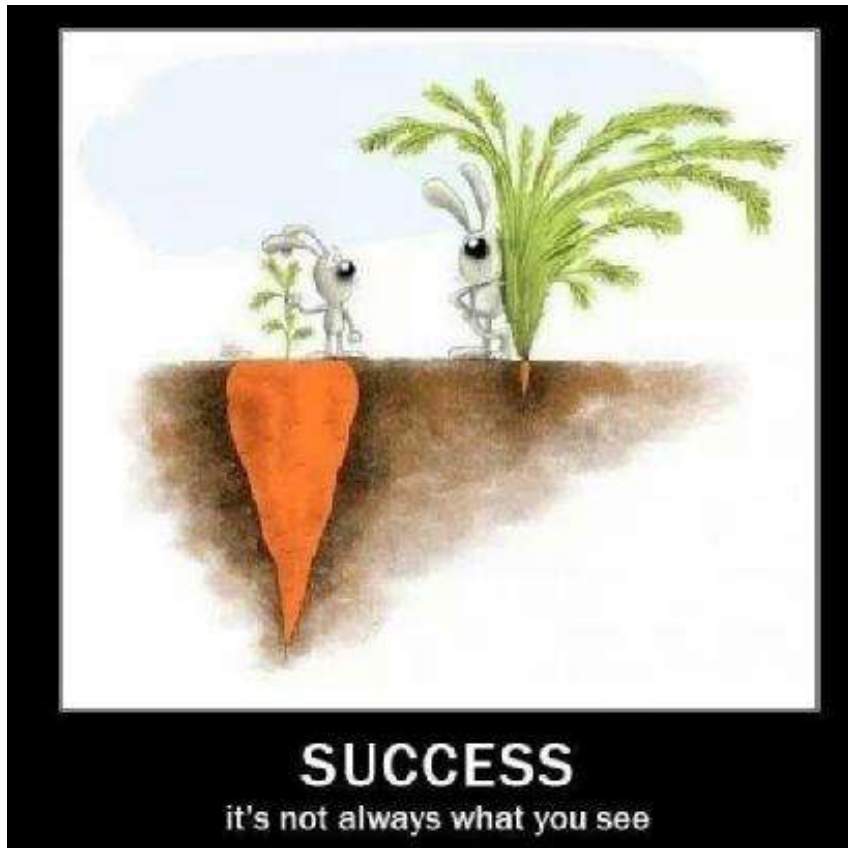
Herding



Comparison

& Relativity

Facebook, Insta, TikTok, ...



WANNEER HET OP BELEGGEN AANKOMT...
TELT ALLEEN UW DOELSTELLING

Deel II: Sparen & Beleggen waarom, hoe, wanneer en waar?



Warren Buffett

- | | |
|---------------------|---|
| over sparen: | spaar niet wat er overblijft na je uitgaven maar geef uit wat er overblijft na het sparen. |
| over geld uitgeven: | als je koopt wat je niet nodig hebt moet je al snel verkopen wat je wel nodig hebt |
| over inkomen: | hang niet af van één loon – maak van beleggingen een bijkomende bron van inkomen |
| over beleggen: | leg niet al je eieren in één mand, maar blijf je hele leven lang kopen telkens de prijs daalt |
| over risico: | test nooit met beide voeten tegelijk hoe diep het water is |

Waarom? Wanneer?

Incremental interest:

**Wanneer je start met beleggen, is de gewoonte belangrijker dan het bedrag.
Maar hoe vroeger je start, hoe groter het effect!**

$$(1.00)^{365} = 1.00$$

$$(1.01)^{365} = 37.7$$

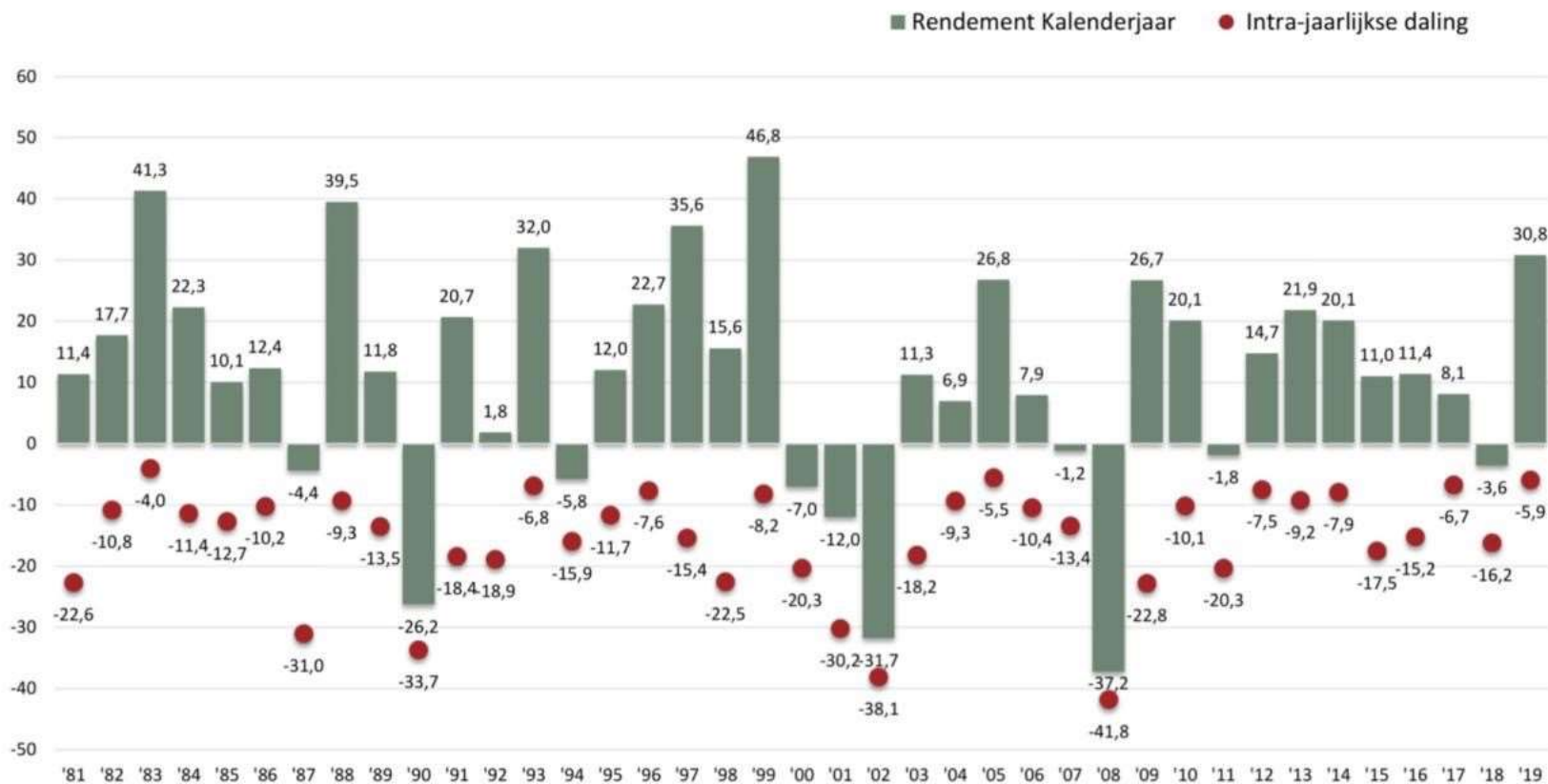
Doing nothing at all

Vs.

Small consistent effort

Hoe?

Market Timing versus Time in the Market



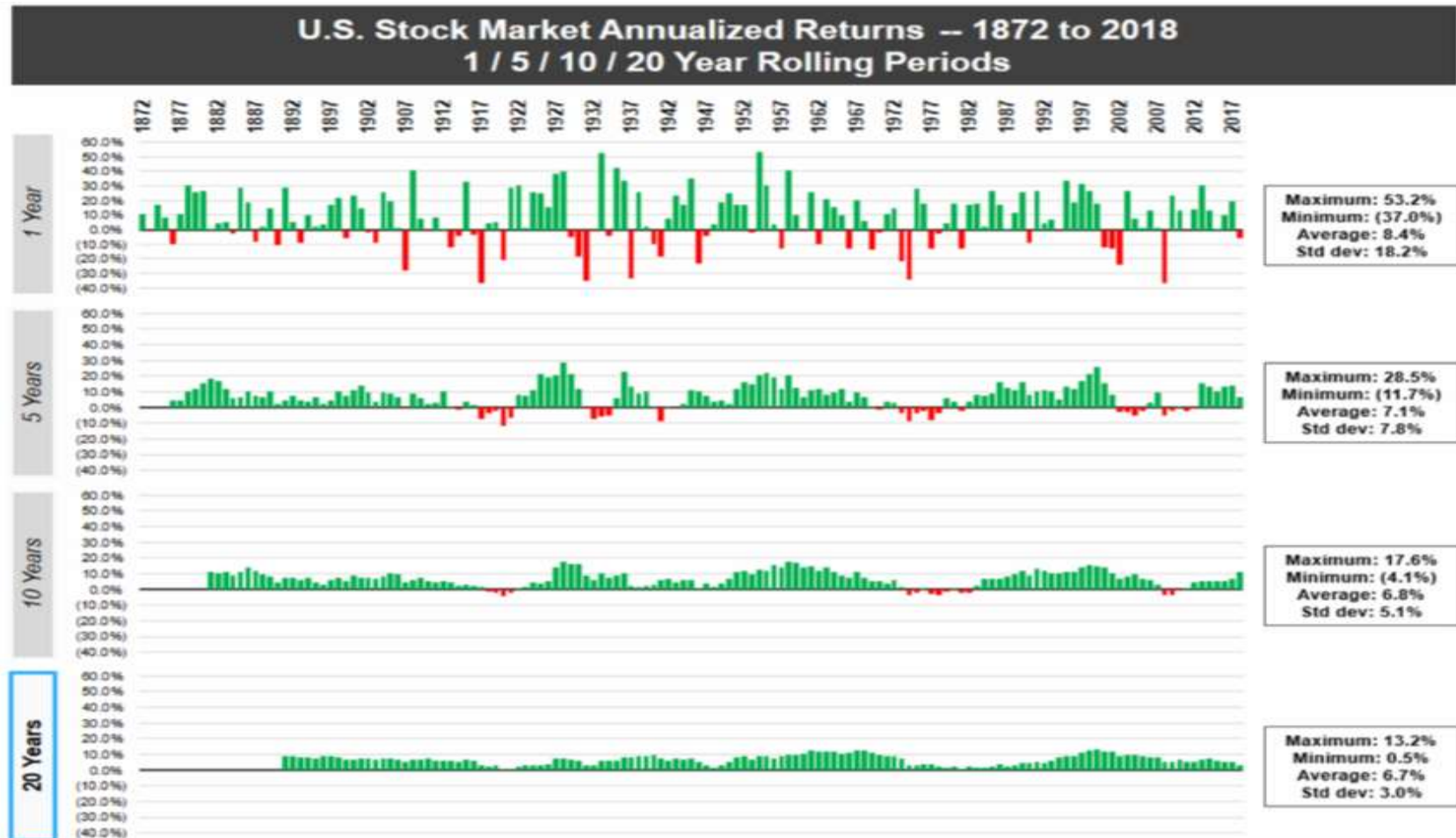
Gemiddelde jaarreturn sinds eind 1996

Ackermans & vH	+12,6%
Sofina	+11,8%
Bois Sauvage	+11,1%
GBL	+8,8%
Brederode	+8,6%
Gemiddeld	+10,6%
Belgium All Shares	+6,5%
Zanna	+11,8%

Rendementen zijn bruto rendementen van MSCI World GR USD en in euro gemeten, dus zonder aftrek van kosten. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garanties voor de toekomst. Deze publicatie is alleen voor informatieve doeleinden bedoeld en kan niet worden beschouwd als beleggingsadvies. NNEK besteedt uiterste zorg aan de juistheid en correctheid van de geboden informatie. Toch kan NNEK geen garantie geven voor de juistheid van de geboden informatie. Het grootste gedeelte van de geboden informatie is afkomstig van derden. Derhalve aanvaardt NNEK geen verantwoordelijkheid voor onjuiste, geheel of gedeeltelijk ontbrekende informatie.

V1.0 2020

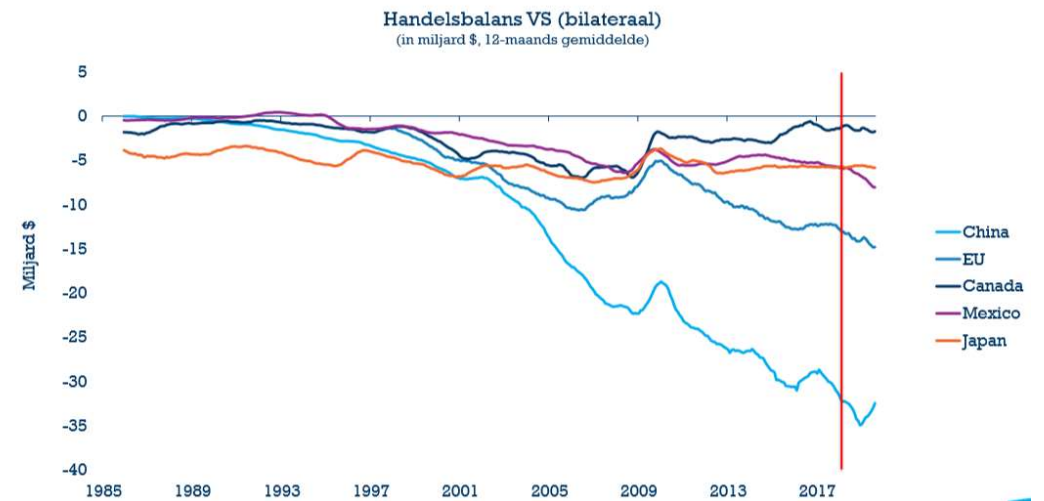
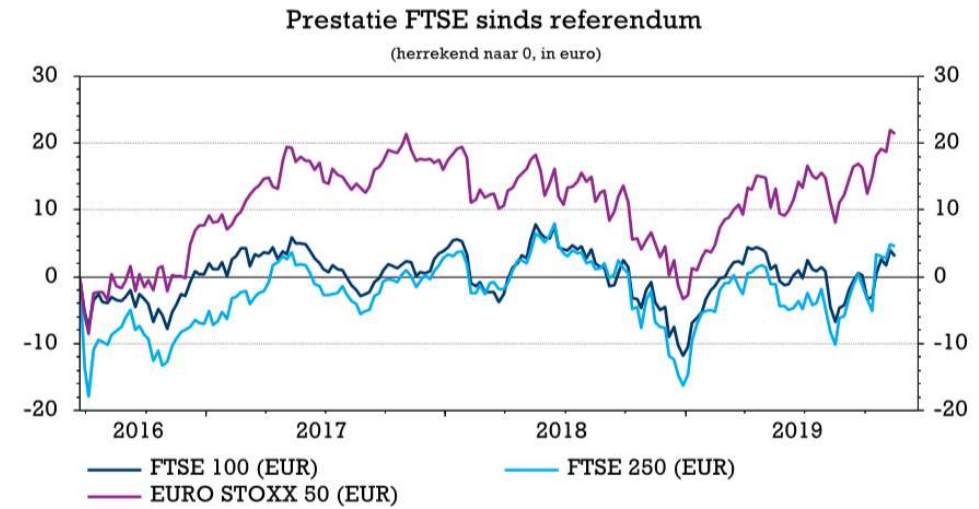
Investing is a long term /short term game



Data reflects real total returns (i.e., including the re-investment of dividends and adjusted for inflation)
Source: Robert Shiller & Yahoo Finance

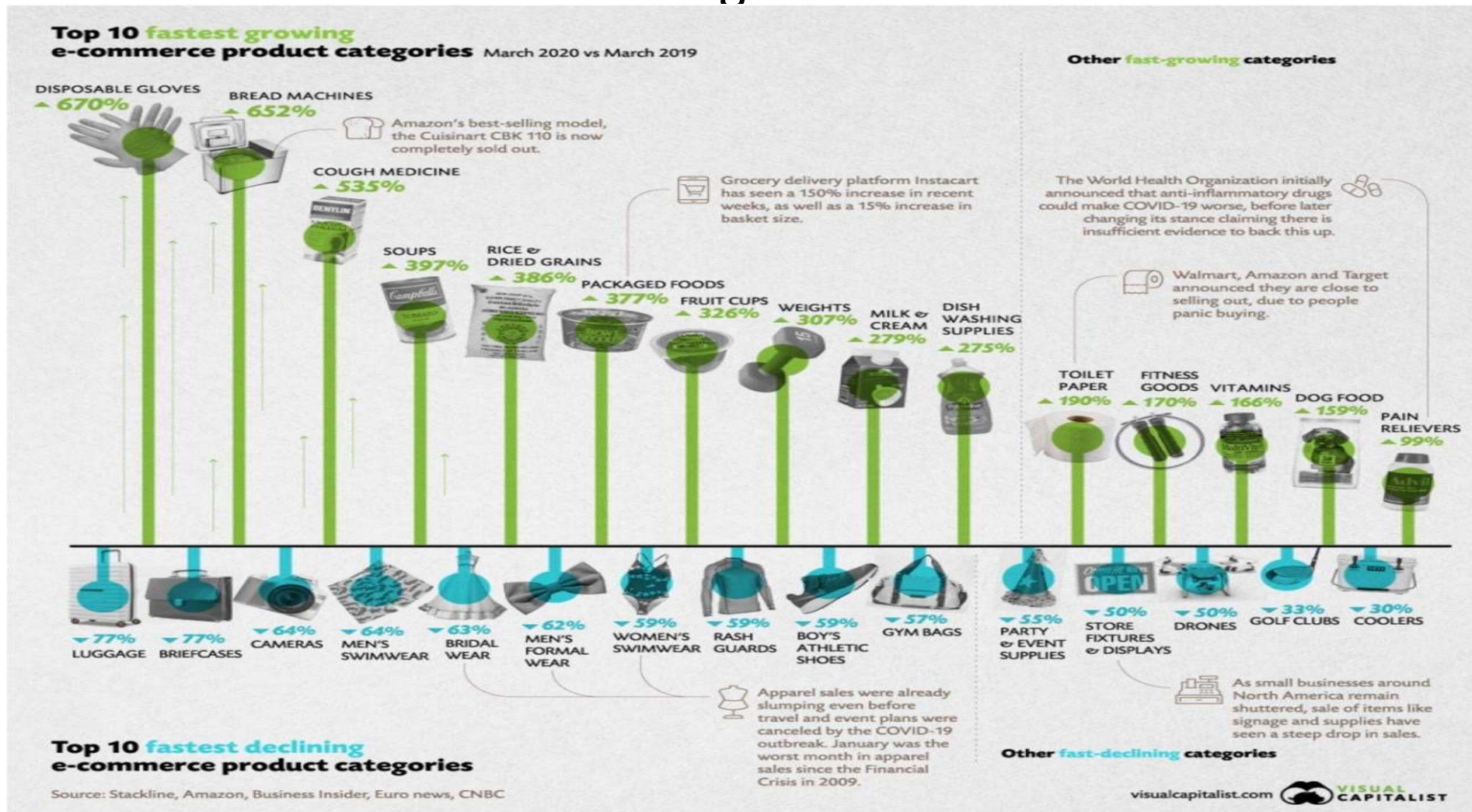
Economic context

Political events



Economic context

Paradigm Events



Stock picking:
Growth - Margin - Pricing power



Stock picking vs Portfolio Constructie

3 FAVORIETE AANDELEN VAN BEN GRANJÉ
AFGEVAARDIGD BESTUURDER VAN DE VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGER (VFB.BE)



De VFB promoot al 40 jaar beleggen op de beurs voor iedereen, via informatie, opleiding, praktijk en netwerk. Beleggen is de beste weg naar financiële gezondheid, en deze aandelen zijn daar een mooi voorbeeld van.

Rang	Naam	Waarde (euro)
1	AGEAS	51,52
2	BREDERODE	77,60
3	MORNINGSTAR	158,68

1 | AGEAS
51,52 euro
Een prachtig bedrijf dat al een decennium consistent een mooi rendement levert en tegelijk nog stevige groeivoorzichten heeft in Azië. VFB apprecieert ook heel erg de open communicatie en de toegankelijkheid van de top van Ageas: het engagement van ceo Bart De Smet tegenover de individuele beleggers is een voorbeeld dat we graag navolging zien krijgen.

2 | BREDERODE
77,60 euro
Deze holding, net zoals Sofina en bij uitbreiding de meeste Belgische holdings, kan de basis zijn voor iedere portfolio: lage kosten, een mooie spreiding en een stabiel rendement. Of je nu een beginnend belegger bent dan wel een ervaren rot, holdings zijn een degelijke manier om de aandelenbeurs te leren kennen en appreciëren.

3 | MORNINGSTAR
158,68 euro
Een eerder gevoelsmatige keuze voor een onderneming die beleggers altijd op de eerste plaats zet. Waar ik meer dan tien jaar heb kunnen bijdragen aan de financiële kennis in de Benelux. Naar Amerikaanse normen is dit een small-cap, maar de combinatie van groei en dividend maakt dit een topper. Zowel voor de waarden die ik nastreef als de waarde in mijn portefeuille.

“Chains do not hold a marriage together. It is threads, hundreds of tiny threads, which sew people together through the years.”

Value Creation: Oude glorie?



Thomas
Cook

Van de Velde



NOKIA



Belgian technology



Value Creation:

De sterren van de toekomst?



Value Creation: Sterkhouders?



Value Creation: Wie overleeft komt er sterker uit.

Vaste waarden, altijd en overal

Sector	Bedrijf
Industrials	Atlas Copco, DCC, Caterpillar, Keyence, Delta Airlines, TKH Groupe, Sika
Auto's	Volkswagen, Toyota
Media	Tencent, Alphabet
Verzekeraars	Axa
Banken	JPMorgan Chase
Software	Accenture, ServiceNow, Dassault Systèmes, Microsoft
Hardware	Apple, Arista
Semi's	TSMC, ASML
Voeding	Kerry
Energy	Royal Dutch Shell, Total
E-commerce	Amazon, Alibaba
Mijnbouw	BHP Group, Newmont Mining
Chemie	Air Liquide, BASF, Nutrien, DSM, Umicore

Value Creation: Het grote onbekende

Cryptocurrencies – a wild ride
Raw materials – leverage without control
Gold is king?
Cannabis – smoking hot
Emerging markets – quick recovery?

Factor Based Investing

The trend/theme is your friend

Domination pays off

Dividends & buybacks

Cash flow

Giants

Home Bias

FACTORS THAT DRIVE RETURNS

1- BEHAVIOR

2- % IN STOCKS

3- % IN SMALL STOCKS

4- % IN VALUE STOCKS

* MARKET TIMING, STOCK PICKING, CNBC, JIM CRAMER,
BLAH, BLAH, BLAH...

BEHAVIOR | GAP

Trends & Themes

Water

4 grote thema's

1. Waterbehandeling
2. Waterinfrastructuur
3. Waterbeheer
4. Afvalwaterzuivering & ontziltling



Leaders dominate their market

STRUCTURELE GROEIERS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	-14,0%	56,8%	17,4%	39,8%	15,5%	17,5%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	14,8%	28,2%	-25,7%	47,6%	-17,0%	10,4%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	12,5%	14,5%	26,1%	37,9%	5,1%	33,0%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	18,1%	30,1%	-9,9%	48,0%	7,3%	30,1%
SGS SA-REG	4,7%	7,8%	13,0%	16,1%	-6,8%	20,0%
SIKA AG-REG	-4,2%	40,2%	38,9%	47,2%	1,9%	17,5%
MICROSOFT CORP	47,0%	37,1%	17,3%	23,5%	25,5%	22,4%
VISA INC-CLASS A SHARES	37,0%	32,9%	3,8%	29,1%	21,5%	23,0%
AVERAGE	14,5%	30,9%	10,1%	36,2%	6,6%	21,7%
MSCI EUROPE	6,8%	9,3%	2,0%	10,2%	-10,9%	16,1%
MSCI WORLD	19,2%	8,9%	10,8%	8,8%	-5,4%	17,6%



Dividends & Buybacks

Cisco Systems
Schuldenvrij

Schuldenvrij vanaf 2020



Solide balans

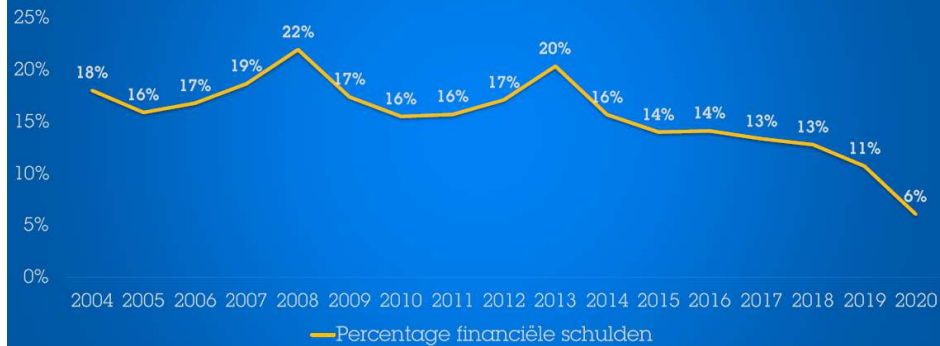
- Hoge cash flow generatie (8%)
- Negatieve schuldgraad (0,7x)
- Kaspositief vanaf 2020

Aandeelhouders

- Overnames gebeuren zelden
- Stabiël dividend (3,5%)
- Inkoopprogramma (\$12,5mld)

Cashflow

Netto financiële schuld Belgische bedrijven
(in % van balanstotaal)



Cash flows overvleugelen de investeringen in de Benelux

Evolutie van het rendement op vrije cash flow
(FCF, in %)



Name	Koers	Dividend (nominaal)				Dividend (bruto %)			
		2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
bpost	€ 9,73	1,31	1,31	0,75	0,87	5,7%	7,9%	7,7%	9,0%
NN Group	€ 33,18	1,70	1,91	2,21	0,00	5,1%	5,8%	6,7%	6,9%
Intervest Offices & Warehouses	€ 26,80	1,40	1,40	1,50	1,55	6,1%	6,3%	5,6%	5,8%
Proximus	€ 27,55	1,50	1,50	1,50	1,50	5,1%	6,4%	5,4%	5,4%
Telenet	€ 43,16	0,00	5,30	2,23	2,38	0,0%	11,0%	5,2%	5,5%
Retail Estates	€ 85,80	3,30	3,60	4,25	4,50	4,3%	4,8%	5,0%	5,2%

Gemiddeld (bruto) rendement: 5,9% 6,3%

Giants

Vrije cash flow 2019

Marktwaaarde oktober 2019

Alphabet


Alibaba Group

=


BEKAERT
better together


TESSENDERLO
GROUP


arGEN-X


aedifica
housing with care


Ontex


BREDERODE


CFE


elia


Solvac


KINEPOLIS


KBC
ancora


Lotus


PICANOL GROUP


D'leteren


WDP
warehouses with brains


bpost


Melexis
INSPIRED BY NATURE

econocom


EURONAV
the world's first fleet manager

Home Bias

2020	P/E	EV/EBITDA	Net debt/REBITDA	FCF (in %)	Dividend (in %)	REBITDA- groei	REBITDA- marge	Koersdoel	Opwaarts potentieel
X Fab Silicon Foundri	28,5x	5,4x	-1,1x	-3,9%		80,9%	15,7%	5	22,0%
Orange Belgium	17,6x	4,8x	0,9x	7,9%	3,2%	5,1%	26,3%	26	37,4%
Resilux	12,9x	6,2x	0,5x	12,4%	2,8%	5,4%	10,6%	160	14,3%
TKH Group	14,4x	9,1x	0,8x	5,9%	3,5%	12,9%	15,0%	62	29,7%
Smartphoto group	12,5x	4,9x	-1,9x	8,7%	4,8%	5,7%	15,0%	17,5	11,1%
AB InBev	17,9x	12,0x	3,3x	5,5%	2,5%	9,5%	43,0%	105	45,3%
Basic-Fit	58,9x	9,4x	4,0x	-3,6%		29,1%	53,2%	35	14,0%
Sioen	11,9x	6,8x	0,8x	10,3%	3,0%	2,9%	14,1%	27,5	17,5%
Umicore	24,6x	13,7x	1,8x	1,8%	2,1%	14,5%	5,0%	40	2,9%
Melexis	41,5x	22,6x	0,1x	3,2%	3,4%	-35,0%	23,7%	68	-1,0%
	24,1x	9,5x	0,9x	4,8%	3,2%	13,1%	22,2%		19,3%



Goed beleggen begint bij jezelf.

Waarom?	Doel & plan
Wanneer?	Altijd (maar niet alles ineens)
Hoe?	Consistent, geduldig, evenwichtig
Waar?	In de context van jouw leven

QUIT MAKING EXCUSES, PUTTING IT OFF, COMPLAINING ABOUT IT, DREAMING ABOUT IT, WHINING ABOUT IT, CRYING ABOUT IT, BELIEVING YOU CAN'T, WORRYING IF YOU CAN, WAITING UNTIL YOU'RE OLDER, SKINNIER, RICHER, BRAVER, OR ALL AROUND BETTER. SUCK IT UP, HOLD ON TIGHT, SAY A PRAYER, MAKE A PLAN &

JUST DO IT.



Niet beleggen betekent de zekerheid van verlies.
Wel beleggen impliceert de mogelijkheid van winst!
Neem controle over uw financieel welzijn.



Ben Granjé

Beconomics. Director

VFB Afgevaardigd Bestuurder

20+ yrs in the financial & Consulting industry

- Investment Advisor, Wealth Advisor
- Fund house
- Morningstar
- Consulting, Research, Education
- Contributing Consultant Gerson Lehrman Group

www.VFB.be

40 jaar door en voor beleggers!



VFB Fundamentele
Analysedag toegelicht door



Smallcappremie al 20 jaar
weg, smallcapstrategieën



Fiscale stimuli kunnen
economieën oppompen



Sterk beursjaar 2019 was
hersteljaar, "een goed



Praat over je financieel plan.

Breng jouw gesprekspartners mee naar het Trefpunt of Happening.