



De XII werken van de belegger

ONLANGS KREEG IK DE vraag: “Papa, welk aandeel zou je me aanraden?” “Dat hangt ervan af,” aarzelde ik en besloot mijn raadgevingen op te schrijven. Het verzamelen, noteren en sorteren van een verwarrende hoeveelheid tips en theorieën mondde uit in wat ik De XII werken van de belegger noem. Mijn nota’s zijn bijgevolg niets meer dan een eigenzinnige opsomming van bekende ideeën, aangevuld met enkele voorbeelden ter verduidelijking. De titel verwijst met een knipoog naar de twaalf werken van Hercules en benadrukt tegelijk bewust het woord ‘werken.’

Mijn twaalf aanbevelingen steunen op drie pijlers: het verhogen van de veiligheid van de portefeuille (werken 1 tot 5), het optimaliseren van het rendement (werken 6 tot 10) en het ontwikkelen van een beleggersattitude (werken 11 en 12).

1 Zorg voor twee cashbuffers

MAAK EEN ONDERSCHIED TUSSEN een externe en een interne cashbuffer. De externe cashbuffer dient om de portefeuille af te schermen van noden zoals de aanschaf van een nieuwe wasmachine of het herstellen van de dakgoot. Die buffer moet beletten dat we verplicht worden mooie aandelen te verkopen op het verkeerde moment.

Dankzij de interne cashbuffer kunnen we profiteren van koopjes en van crisissen opportuniteiten maken, zoals tijdens de coronacrash van maart-april 2020. TINA (there is no alternative) indachtig, heb ik geopteerd voor 80 procent aandelen en 20 procent interne cash. Volgens sommigen zou ik als tachtigjarige maar 20 procent aandelen mogen bijhouden. Nonsens in mijn ogen, gelet op een betrouwbaar pensioen en de dubbele cashbuffer. Trouwens, mochten we in een woonzorgcen-

“Overdreven wantrouwig zijn en daardoor niet beleggen is uit den boze, want dan sluiten we a priori alle kansen op succes uit.”

trum belanden, dan volstaat het af en toe een paar aandelen te verkopen.

2 Spreid slim

WE BESCHOUWEN SPREIDEN in de meest brede zin van het woord over tijd, sectoren, aandelen, regio’s en valuta. Bij een portefeuille in opbouw is het verstandig op regelmatige tijdstippen een gelijk bedrag aan aandelen te kopen, omdat het quasi onmogelijk is het optimale moment te kiezen. Bij een mature portefeuille daarentegen moeten we gebruikmaken van opportuniteiten. Hier komt de interne cashbuffer van pas. Om niet alles te moeten opvolgen weerhouden we enkel de sectoren die aan dezelfde criteria van excellentie voldoen als de aandelen waarin we geïnteresseerd zijn (werk 4).

Bij een willekeurige spreiding daalt de risicograad exponentieel zodat in theorie een tiental aandelen voldoende is. Maar wanneer één succesvol aandeel 40 procent crasht, zoals Galapagos onlangs overkwam, dan blijkt de impact op een portefeuille van tien aandelen toch groot. Dertig aandelen zijn beter bestand. Met meer aandelen kunt u bovendien met beleggingsclusters werken en wat experimenteren.

De spreiding over regio’s en valuta gebeurt dankzij de globalisering bijna vanzelf. Solvay bijvoorbeeld is actief in 56 landen. Vergeten we ten slotte niet dat de referentiemunt bij uitstek nog altijd de dollar is en dat ruim de helft van de aandelen wereldwijd in New York verhandeld wordt. Het is zaak zeker voldoende te spreiden, maar niet willekeurig.

3 Beleg voor de lange termijn

IN DE BEURS STAPPEN op het laagste punt en er weer uitstappen op het hoogste punt is het ideaal. Dat lukt helaas niemand omdat niemand een glazen bol heeft. Gelukkig klimmen betere bedrijven doorgaans uit het dal als we ze maar de tijd gunnen. Wanneer we bovendien de winsten altijd herinvesteren, dan profiteren we van de samengestelde intrest. Het effect is dan exponentieel.

Beleggen voor de lange termijn geeft ook gemoedsrust. We moeten ons van de dagelijkse beurschommelingen en de vele tips en meldingen weinig aantrekken. We



“Gelukkig klimmen betere bedrijven doorgaans uit het dal als we ze maar de tijd gunnen.”

kunnen onbekommerd wekenlang van de ene berghut naar de andere trekken ver van de beleggerswereld.

“Verlies terugverdienen is moeilijk. De inspanning groeit exponentieel.”

4 Koop excellente bedrijven

WE BEPERKEN ONS VANZELFSPREKEND tot wat we kennen (circle of competence). Dan kijken we eerst of het bedrijf ethisch, duurzaam en toekomstgericht is. Daarna volgt de fundamentele analyse van het bedrijf met op kop hoe concurrentieel de onderneming is (the moat).

Voor het vervolg maak ik dankbaar gebruik van analistenverslagen: stijgen de omzet en de winst, is er voldoende zelffinanciering en terugbetalingscapaciteit? U herkent hier de criteria van Excelco. We

kijken ten slotte of het bedrijf goed geleid is en in welke mate het een dividendaristocraat is.

5 Leg een buy & holdkern aan

DIT IS EEN MOEILIJKE punt, omdat we in principe beleggen voor de lange termijn en we dus alles in de buy & holdkolom zouden kunnen plaatsen. Toch is het goed om een onderscheid te maken tussen bijvoorbeeld holdings, luxeproducenten en dividendaristocraten enerzijds en cyclische waarden en biotechbedrijven anderzijds. Die laatste moeten actiever opgevolgd worden. De interne cash rekenen we tot de kern van de portefeuille wegens het stabiliserende karakter.

6 Beperk kosten en verliezen

EEN EERSTE GROEP KOSTEN waar we rekening mee moeten houden zijn de transactiekosten en de beurstaksen bij iedere



“Volgens sommigen zou ik als tachtigjarige maar 20 procent aandelen mogen bijhouden. Nonsens.”

Download in de App Store

ONTDEK HET OP Google Play

Steeds meer innovaties...

Voor steeds meer tevredenheid!

Open nu een gratis rekening via Belfius Mobile.

Meer info op belfius.be/klantworden

Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA-nr. 19649 A

Belfius
Bank & Verzekeringen

“Kakkerlakken zijn misleidingen zoals sjoemelpraktijken of gemanipuleerde jaarverslagen. Zie je een kakkerlak, verkoop onmiddellijk alles.”

transactie. Hoe minder transacties, hoe minder kosten. Dat de ene broker meer aanrekent dan de andere en dat dividenden uit het buitenland onderworpen worden aan een dubbele roerende voorheffing verdienen eveneens onze aandacht.

Het voelt heel onaangenaam wanneer kort na de aankoop van een aandeel de koers daalt en blijft dalen. We kunnen zulke koersverliezen beperken door te wachten met kopen tot het aandeel goedkoop is (margin of safety) - wat niet vanzelfsprekend is bij excellente aandelen - en tegelijk in een stijgende trend zit (the trend is your friend). Verlies terugverdienen is ook moeilijk. De inspanning groeit exponentieel. Zo moet je 11 procent terugwinnen om een verlies van 10 procent te recupereren, 25 procent op een verlies van 20 procent en 43 procent op een verlies van 30 procent. Cut your losses early is het besluit.

7 Herinvesteer alle winsten

EEN BEDRIJF KAN ZIJN winsten herinvesteren en/of uitkeren als dividend. Die dividenden dikken onze cashreserve aan. Dat laat ons toe te profiteren van opportuniteiten om bijkomend te investeren. Op die manier puren we winsten uit winsten en dat werkt exponentieel.

8 Wees alert voor kakkerlakken

KAKKERLAKKEN ZIJN MISLEIDINGEN ZOALS sjoemelpraktijken of gemanipuleerde jaarverslagen. Denk aan Philips, Lernout & Hauspie, Fortis of Wirecard. Zie je een kakkerlak, verkoop onmiddellijk alles. Want waar je één kakkerlak ziet, zitten er meer in de kast, weet Warren Buffett. En het duurt jaren eer Mister Market weer vertrouwen krijgt in het bedrijf.

Ik had mijn broek gescheurd aan Philips. In hun persconferentie bazuinden de bonzen van Philips dat alles prima was. Maar The Wall Street Journal wist blijkbaar beter. Het aandeel kelderde en bleef lange tijd in het moeras. Eén van die bonzen was een zekere Bastiaens. Plots dook hij op bij Lernout & Hauspie. Ik herinnerde me de man en verkocht meteen L&H met een mooie winst. Gelukkig. Maar helaas, bij het

overmoedige Fortis liet ik mij in de luren leggen door de mooie woorden van Maurice Lippens.

9 Vergelijk het rendement met een benchmark

IEDER JAAR EEN RENDEMENT van 9 procent nastreven omdat dat het gemiddelde is op lange termijn is onrealistisch omdat er goede en slechte beursjaren zijn. Beter is een wereldwijde aandelenindex zoals de MSCI World proberen te kloppen. In 2020 haalde die index 16,5 procent winst. Op dat moment is 9 procent scoren een zwakke prestatie, terwijl diezelfde 9 procent in slechte jaren een onmogelijke opgave kan zijn. In 2008 bijvoorbeeld verloor de MSCI World tot 40,3 procent.

10 Gebruik een rekenblad als kompas

HET REKENBLAD MOET DE weerspiegeling zijn van onze beleggingsfilosofie. De formules moeten correct zijn en de data precies. Ons rekenblad moet valide en betrouwbaar zijn. Pas dan kunnen wij het als een kompas gebruiken. Het kan niet zijn dat wij een deel van een excellent bedrijf verkopen door een foute berekening van het gewicht in de portefeuille of dat we een deel van de winst-op-winst missen door slordigheid in de registratie van de dividenden. Let your profits run, cut your losses. We ordenen de aandelen volgens hun rendement. Zo zien we in een oogopslag wie het peloton trekt en wie aan de staart bengelt.

11 Wantrouw je intuïtie

DAT IK MIJ IN de luren heb laten leggen door de heren van Fortis heb ik te danken aan mijn oud brein dat automatisch, intuïtief en impulsief het voortouw neemt. Dat oude brein reageert schichtig zoals een antilope in de savanne die de ogen van een hongerige leeuw opmerkt. Dankzij miljoenen jaren evolutie hebben onze hersenen nieuwe kwaliteiten ontwikkeld waaronder het redeneren. Had ik maar mijn nieuw rationeel brein geforceerd om de cijfertjes te ontleden.

In zijn boek *Ons feilbaar denken* legt Daniel Kahneman uit hoe zelfs specialisten stelselmatig denkfouten maken. Ook economen en beleggers ontsnappen er niet aan. Maar, overdreven wantrouwig zijn en daardoor niet tot beleggen komen is even-

zeer uit den boze, want dan sluiten we a priori alle kansen op succes uit.

12 Luister, lees en bestudeer veel

BIJ HET BELEGGEN IS het belangrijk dat wij onze eigen zwaktes kennen en die van de beleggende massa, zodat we niet mee springen met de panikerende menigte, maar oordeelkundig gebruikmaken van onze cashreserve.



“Beleggen is een never ending story die onze blik op de wereld verruimt en ons tegelijk trakteert op een mooi appeltje voor de dorst.”

Dankzij het lidmaatschap van VFB en de vele voordrachten heb ik collega's vragen horen stellen, heb ik kunnen achterhalen welke boeken het lezen waard zijn en heb ik ceo's hun bedrijf horen aanprijzen. Bij het lezen van analistenverslagen heb ik ondervonden dat minimale noties over de bruto- en de nettowinst, over de ebitda en de ebitda, over balansen en jaarverslagen onontbeerlijk zijn. Zelfs het herkennen van stijgende of dalende trends in koersgrafieken heeft zijn voordelen.

Beleggen veronderstelt ook dat we begrijpen hoe de halfgeleidersector of de sector van de groene energie in elkaar steekt, wat klimaatneutraliteit betekent en welke invloed lagelonenlanden en het Suezkanaal hebben op ons just-in-time-leverings-systeem.

Beleggen is een never ending story die onze blik op de wereld verruimt en ons tegelijk trakteert op een mooi appeltje voor de dorst.