

René De Witte

Journalist VFB



Aandelen leren waarderen, is eigenlijk belangrijker dan winst maken

EIND MAART 1976 OF ruim veertig jaar geleden was het dat in het toenmalige KB-kantoor in het Oost-Vlaamse Heusden (Destelbergen) met een 16-tal aanwezigen de beleggingsclub Heusden boven de doopvont werd gehouden. Wie er niet bij was, was kantoordirecteur Richard Ost die nochtans de initiatiefnemer was van de

kele jaren verhuisd naar lokaal de Eenhoorn in Heusden. We hebben het over de club BC Heusden met An D'haenens die in 1998 aansloot bij de club en in 2010 voorzitter werd. Ze is dat nog. Ze is van opleiding burgerlijk ingenieur en haalde ook nog een master of business administration (MBA).

persoonlijke portefeuille waar heel openlijk wordt over gesproken. Er wordt dus veel informatie uitgewisseld, iets waar je dus als lid veel van opsteekt.”

“Ons hoofddoel als club is overigens aandelen te leren waarderen en dit is als doel eigenlijk belangrijker dan winst te maken,” vertelt An. Nu is een rendement halen altijd mooi meegenomen en zo vertelt An dat de club in 2016 een winst realiseerde van 11 procent en op het moment van ons contact (begin september) aan 5,5 procent zit. An: “Rendement is het resultaat van cijfer- en analysewerk. En uiteraard van timing. Dat laatste - of inschatten wanneer een aandeel goedkoop of duur is gewaardeerd - is niet eenvoudig. Je moet soms ook tegendraads durven beleggen. Als bijvoorbeeld intrinsiek goede bedrijven worden afgestraft, is dat meestal een aankoopgelegenheid.”

Voor aanwijzingen van de intrinsieke waarde van bedrijven kijkt de club onder meer naar de ‘wide moat’ die men terug vindt bij Morningstar, het Amerikaanse bedrijf gespecialiseerd in onafhankelijk nieuws voor investeerders; Een moat - slotgracht, in het Nederlands - geeft simpel uitgedrukt, aan in welke mate de winstgevendheid van een bedrijf beschermd is door de positie van het bedrijf tegenover de concurrentie. Een ‘wide moat’ wijst op concurrentievoordelen.

Het vorige leert al dat de club als value belegger die speurt naar ondergewaardeerde aandelen, zich niet vastpint op referentie-indexen of zich niet zal wagen aan trackers of speculatieve groeiaandelen.

Value beleggen

DE STRATEGIE VAN DE club loont kennelijk. An D'haenens: “Onze strategie is er een van value beleggen, namelijk van instappen als



BC Heusden kon op zijn laatste infohappening eind april 2017 opnieuw rekenen op een ruime belangstelling.

club. De eerste jaren werd in het kantoor vergaderd, maar omdat de bijeenkomsten geregeld tot 22 uur duurden, werd na en-

“We zijn vandaag met 15 leden, de oudste is 78 jaar, de jongste 18. Een van de leden, namelijk Chris Van Eeckaute, was medeoprichter en is nog steeds actief in de club,” vertelt An. “Wij volgen met zijn allen een zeventigtal aandelen, vooral Europese aandelen, maar we kijken ook naar Amerikaanse beurzen en toppers als Amazon, Berkshire, Alibaba, Spotify of Facebook. Aan de Aziatische beurzen hebben wij ons nog niet gewaagd. Elk lid heeft ook nog een

een aandeel koopwaardig is en dan te houden tot de doelkoers is bereikt.” De strategie van ‘buy and hold’ maakt dat bij ons een aandeel gemiddeld 4 tot 5 jaar in portefeuille kan zijn, al kan dat uiteraard sterk schommelen. An: “Momenteel vinden wij de aandelenmarkten overgewaardeerd en hebben wij onze cashpositie opgetrokken naar 17 procent.”

De samenstelling van de portefeuille houdt An liever discreet. Toch dit: “Gemiddeld hebben wij tien tot vijftien aandelen in portefeuille. Begin dit jaar waren er dat elf, nu dertien. Dat is het resultaat van vier aandelen die wij (deels) hebben verkocht (Gimv, Arcelor, GBL en Solvay) en de vier aandelen die wij hebben gekocht (Bpost, Heineken, Sipef en Van de Velde).”

Omdat maandelijkse vergaderingen het vaak niet mogelijk maken om kort op de bal te spelen, hebben de drie bestuursleden (de voorzitter, de ondervoorzitter en de secretaris) de volmacht om in uitzonderlijke omstandigheden te kopen of te verkopen. Dat laatste mag dan wel enkel gebeuren binnen de twee in de club afgesproken beperkingen.

Bij de start werd aan de leden een toetredingsbijdrage gevraagd, maar na enkele



De sprekers op de laatste infohappening.

le tijd kon door de resultaten al een eerste keer een uitkering worden gedaan. En zeker het vermelden waard: drie keer mochten de leden genieten van een souper. De club houdt jaarlijks een infohappening met daarbij telkens interessante sprekers. An

D’haenens: “Meer informatie vindt men op onze website www.bellegersclubheusden.be. Misschien ook meegeven dat wie interesse heeft in onze club, steeds vrijblijvend twee vergaderingen kan bijwonen.”

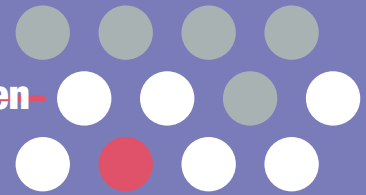
Redactie 18 september 2017



9 DECEMBER 2017

Hogeschool Thomas More Mechelen

FUNDAMENTELE ANALYSEDAG



De VFB-Dag van de Tips is nog maar net achter de rug maar het volgende congres zit al in de steigers: De VFB-Fundamentele Analysedag. Voor leden die net iets meer willen, net iets dieper gaan met hun studiewerk. Met ietwat theoretischer voordrachten die uiteindelijk via concrete voorbeelden dikwijls uitmonden in interessante tips.

De Fundamentele Analysedag is ondertussen uitgegroeid tot een volwaardig congres met vorig jaar om en bij de 180 deelnemers. Ook dit jaar wordt dit congres ongetwijfeld een succes. Het programma staat al volop in de steigers. **Guys Sips** van KBC Securities (waardering mid- en small caps), **Danny Van Quaethem** van SG Private Banking (beursgenoteerde familiebedrijven), **Gert De Measure** van VFB (waardering projectontwikkelaars) en **Geert Campaert** van Dierickx Leys Private Bank (wide moats dichterbij huis) zullen alvast van de partij zijn.



Place to be: Thomas More Hogeschool, Zandpoortvest te Mechelen.
De inschrijvingen worden weldra opengesteld.