

Brief aan de aandeelhouders

Antwerpen, 31 december 2019

Beste vrienden,

Vandaag sluiten we niet alleen een schitterend jaar af, maar ook een schitterend beursdecennium. De voorbije 10 jaar verliepen relatief rustig, met weinig volatiliteit en slechts twee kalenderjaren met een negatieve balans. Ter vergelijking, het decennium dat voorafging was bijzonder slecht, want het begon op het hoogtepunt van de technologiezeepbel in 2000 en eindigde kort na de financiële crisis van 2008-2009.

De technologische evolutie is zonder twijfel het meest markante element van de afgelopen tien jaar. Begin 2010 bestond Instagram nog niet. We wisten niet wat een 'app' was. Netflix verhuurde dvd's en had nog geen streamingaanbod. Facebook was nog niet beursgenoteerd. Cloudcomputing stond nog in zijn kinderschoenen ...

Vandaag zijn de vijf grootste bedrijven ter wereld, rekening houdend met hun beurskapitalisatie, bedrijven uit de technologiesector. Deze sector vertegenwoordigt nu al 30 % van de wereldwijde aandelenindex. Deze indrukwekkende cijfers tonen aan hoe belangrijk nieuwe technologieën zijn geworden, niet alleen op de beurs, maar ook in ons dagelijks leven.

De goede prestaties van 2019 deden het moeilijkere jaar 2018 vergeten. Alleen de onzekerheid over handelsovereenkomsten tussen China en de Verenigde Staten zorgde dit jaar voor ongerustheid bij de beleggers. Dit zeer positieve jaar werd ondersteund door uitstekende bedrijfsresultaten en de nog steeds extreem lage rentevoeten.

In onze portefeuilles hebben we de gezondheidszorgsector gevoelig verhoogd door bestaande posities te versterken en aandelen van Merck en Novartis te kopen. Deze sector publiceerde uitstekende operationele resultaten en blijft zeer redelijk gewaardeerd. We zijn bijzonder onder de indruk van de groei van de meeste van deze bedrijven in Azië, wat goede toekomstperspectieven biedt.

We bouwden vooral onze posities in de sector van de consumentengoederen af om plaats te maken voor onze nieuwe overtuigingen. Het is momenteel moeilijk om in deze sector groei te realiseren. Bovendien worden deze bedrijven door de stabiliteit van hun cashflows op historisch hoge niveaus gewaardeerd.

Enkele posities wonnen dit jaar meer dan 50 %: Facebook, Microsoft, LVMH en Citigroup. Twee posities eindigen het jaar met een terugval: Alliance Data en Kraft Heinz. Beide posities werden het hele jaar door afgebouwd.

We zijn van mening dat onze huidige portefeuille een goed evenwicht biedt: enerzijds een gemoedsrust dankzij een mooie diversificatie in solide multinationals en anderzijds een mooi potentieel dankzij groeiende bedrijven waarvan de aandelenprijs nog redelijk is.

Ons aandelenfonds bestaat al 17 jaar en realiseerde een jaarlijks rendement van gemiddeld 9,4 %. Voor een miljoen dat u destijds belegde, bezit u vandaag vierenhalf miljoen dankzij het effect van de samengestelde rente.

Door te beleggen in een fonds als het onze, herbelegt u immers elk jaar het rendement. Het rendement van de volgende periode wordt niet alleen berekend op het startbedrag, maar ook door er het rendement van de voorbije periode bij op te tellen. Ons fonds genereerde een rendement van 9,4 % op het startkapitaal van, laat ons zeggen, 100. Het jaar daarop bracht het ook 9,4 % op, maar dan op 109,4. Het jaar daarop bedroeg het rendement 9,4 % op 119,7, enzovoort. Dat is het principe van samengestelde rente: een rendement op 100 % van het kapitaal, na systematische herbelegging van de dividenden en na belastingen en kosten.

Deze cumulatie is dus meer dan een gewoon rendement en levert een krachtige hefboom op voor het toekomstige rendement, vooral als de beleggingsperiode voldoende lang is. Een belegging in een obligatie of in een onroerend goed waarvan het jaarlijks rendement eveneens 9,4 % bedraagt, is immers totaal verschillend indien de coupon of de huur niet onmiddellijk aan hetzelfde rendement wordt herbelegd. Na 17 jaar zal een aanvankelijk belegd miljoen slechts tweeënhalf miljoen geworden zijn zonder herbelegging. Toegegeven, dit voorbeeld is niet volledig realistisch gelet op de hypothese van niet-herbelegging van de coupon of de huur, maar het is wel een duidelijke illustratie van het effect van samengestelde tegenover gewone rente.

Het rendement van 9,4 % van ons fonds is uiteraard een gemiddelde van de rendementen die de voorbije 17 jaar werden gegenereerd, er waren goede en minder goede jaren, en het is geen raming of garantie voor de toekomstige prestaties.

Hetzelfde geldt ook voor ons patrimoniumfonds dat sinds 10 jaar een rendement heeft van gemiddeld 7 % per jaar en voor ons DBI-fonds dat sinds 2011 een jaarlijks rendement van 10 % oplevert.

Onze belangrijkste ambitie voor de toekomst is natuurlijk om er elke dag voor te zorgen dat onze vermogens zo goed mogelijk renderen en tegelijk dicht bij onze klanten te staan, niet alleen om hun wensen beter te kennen, maar ook om hen goed te laten begrijpen wat ze in portefeuille hebben. De sleutel is immers om geïnformeerde klanten te hebben voor wie onze strategie, onze visie op elk moment duidelijk is.

In 2020 vieren we ons 20-jarig bestaan. Om dit te vieren en u te bedanken voor uw steun en vertrouwen gedurende deze periode, organiseren we een dag met verschillende activiteiten gevolgd door een mooi feest 's avonds op vrijdag 4 september in Knokke. Noteer deze datum alvast in uw agenda!

Zoals gewoonlijk sturen we geen eindejaarsgeschenken, maar doen we een gift aan het Antikankerfonds.

Wij wensen u een uitstekend 2020!



Thomas Vanderlinden



Stéphane Mercier



Vincent de Pret



Frédéric Van Doosselaere

P.S.: Fondsenrapporten in bijlage