

'Beleggen zoals we voor ons **eigen kapitaal** doen'

Volgens de vermogensbeheerder Mercier Vanderlinden staan beleggers voor een moeilijke keuze. Ze kunnen investeren in topbedrijven, maar hun aandelen zijn sinds de crisis erg duur. Of ze nemen het risico om voor aandelen tegen bodemtarieven te gaan.

De Antwerpse vermogensbeheerder Mercier Vanderlinden viert zijn twintigjarige bestaan. Aanvankelijk was het een vehikel om het vermogen te beheren van de ondernemersfamilies Mercier en Vanderlinden. 'Nadien kregen we het idee om via beleggingsfondsen ook het kapitaal van anderen te beheren, op dezelfde manier als we dat voor ons eigen kapitaal doen', zegt chief investment officer Stéphane Mercier. In 2003 volgde de oprichting van een wereldwijd aandelenfonds. In 2010 breidde de vermogensbeheerder zijn gamma uit met een gemengd fonds en in 2011 volgde een DBI-fonds voor vennootschappen.

Voor de drie fondsen hanteert de vermogensbeheerder dezelfde aandelenstrategie. 'We houden het simpel. We kopen kwaliteit-aandelen met een sterke cashflow tegen een correcte prijs. Vervolgens houden we die vast voor de lange termijn', zegt Mercier. Gemiddeld houdt de vermogensbeheerder aandelen 4 tot 5 jaar in portefeuille. Sommige - waaronder Berkshire Hathaway, Roche en Microsoft - heeft het al van bij het begin in portefeuille.

Twee versnellingen

De meeste technologiebedrijven en de topkwaliteitsaandelen zijn snel opgeveerd en noteren weer aan topkoersen. Daaronder zit nog een groot deel van de markt dat nog helemaal niet is hersteld. Banken, automobiel, de hele toeristische sector, evenementenbedrijven: ze zitten bijna allemaal nog op de bodem.

'We zien een markt met twee snelheden. De mooiste bedrijven staan historisch duur in relatie tot de iets minder gepercipieerde bedrijven. Voor beleggers is dat een lastige situ-



'De groeimarkten en de verstedelijking bieden ongelooflijke groeikansen voor de komende dertig jaar'

Stéphane Mercier, chief investment officer Mercier Vanderlinden

Mercier Vanderlinden wacht zelf nog even af tot er iets meer duidelijkheid is. 'Het is wel duidelijk dat er zich nog interessante opportuniteiten kunnen aandienen, denk maar aan de banken. De koersen staan dicht tegen het dieptepunt van 2008, toen veel banken op de rand stonden van het faillissement. Maar de meeste banken staan veel steviger dan voor de bankencrisis.'

Aandelen boven

Mercier verwacht dat de financiële markten nog lang volatiel blijven. 'We zien een ongezien gevecht tussen een hele zwakke economie en centrale banken die gigantisch veel geld in het financieel systeem pompen.' Toch blijft hij onverminderd geloven in aandelen. 'De voorbije honderd jaar lag het gemiddelde rendement van aandelen gemiddeld 6 procent boven de inflatie. Geen enkele andere activaklasse kan zo'n rendement voorleggen. En intussen bieden de groeimarkten en de verstedelijking ongelooflijke groeikansen voor de komende dertig jaar.'

© RV

atie. Iedereen wil uiteraard topbedrijven in portefeuille hebben, maar vandaag is het verschil in waardering zo groot dat er soms meer potentieel schuilt in de iets lagere kwaliteit. Het risico van de topkwaliteit is niet de business op zich, maar de prijs die je betaalt. Daarom is het belangrijk om een goede balans te houden tussen prijs en kwaliteit.'