

Antwerpen, 30 juni 2021

Beste vrienden,

De eerste helft van 2021 zit erop en alles evolueert gunstig. De portefeuilles zijn sterk gestegen en de marktcorrectie door Covid is nog enkel een slechte herinnering. De echte motor van de beursstijging is de indrukwekkende groei van de bedrijfswinsten. Tegen de verwachtingen van de economen in, heeft de economie zich vlug hernomen en hebben bedrijven zich gemakkelijk aangepast aan het nieuwe normaal. Dit geldt natuurlijk niet voor alle sectoren. De sectoren die het meest geleden hebben, zijn het minst vertegenwoordigd op de beurstabellen. De sectoren daarentegen die voordeel hebben bij een versnelde digitalisering zijn dan weer het sterkst vertegenwoordigd.

Volgens Warren Buffett kan je pas zien wie naakt zwemt als de zee zich terugtrekt. Met andere woorden, zo maakt een crisis ook duidelijk welke bedrijven sterk en welke minder goed presteren. De sterkste bedrijven winnen marktaandeel en de crisis versnelt zo een onvermijdelijke evolutie. Covid en de bijhorende lockdown hebben de verdere digitalisering versneld. Ook hier hebben de betere bedrijven deze crisis in hun voordeel kunnen ombuigen. De kleinere ondernemingen hebben veel meer geleden door Covid dan de grotere, meestal beursgenoteerde ondernemingen, die niet alleen de winstverwachtingen maar ook hun resultaten van 2019, vóór Covid, hebben overtroffen!

De sterke economische cijfers laten niet alleen de beurzen stijgen, maar ook de vastgoed- en grondstofprijzen. Momenteel is de stijgende inflatie één van de grootste bezorgdheden op de financiële markten. De centrale banken en de obligatiemarkten gaan ervan uit dat deze stijging van voorbijgaande aard is en geen risico vormt. Een belangrijke opmerking die we hierbij moeten maken is dat de huidige globale economie niet vergelijkbaar is met die van 50 jaar geleden toen we de laatste belangrijke inflatieopstoot kenden. Vandaag maakt de dienstensector 70% uit van de economie en zal een stijging van de grondstofprijzen minder grote gevolgen hebben voor de bedrijfswinsten dan destijds.

De rendementen van onze fondsen zijn dit jaar bij de beste van de markt en hoger dan hun marktindex. Klanten bedanken ons hiervoor, wat uiteraard zeer aangenaam is. Maar het is belangrijk om te beseffen dat deze rendementen het resultaat zijn van beslissingen die we vorig jaar of zelfs het jaar ervoor genomen hebben. De rendementen op korte termijn zijn immers ten dele het resultaat van toeval, van zaken die men niet onder controle heeft. Belangrijker is de evolutie van de portefeuille op lange termijn. Daar kan men het verschil maken en bewijzen dat men doorheen de verschillende cycli en periodes toch gunstige resultaten kan neerzetten. Om zich te onderscheiden op lange termijn heeft men zowel gezonde investeringsprincipes als een gezonde mentaliteit nodig.

Wij hebben over verschillende periodes (3, 5, 10 en 18 jaar) gemiddeld 6 à 7% beter gedaan dan de inflatie. Het waren telkens andere periodes met telkens specifieke problemen. Door ons te concentreren op kwaliteitsbedrijven, steeds dezelfde prijsdiscipline te hanteren en ons niet te laten beïnvloeden door de 'waan van de dag' is de geduldige investeerder beloond met een indrukwekkend cumulatief rendement. Deze gezonde principes zullen ook in de toekomst bevredigende resultaten geven. Terzelfdertijd moeten we aanvaarden dat er momenten zullen zijn waarop de markt onze investeringsstijl minder genegen zal zijn. Op andere momenten zullen wij dan weer de 'slimste van de klas' lijken hoewel onze aanpak wezenlijk niet veranderd zal zijn.

De sleutel tot krachtige resultaten op lange termijn is geduld. De tijd doet immers zijn werk en paniek in turbulente tijden moet absoluut vermeden worden. Door in een beperkt aantal aandelen en/of obligaties te investeren die we grondig begrijpen en van zeer nabij opvolgen, zijn wij nooit in paniekmood terecht gekomen. Wij zijn aandeelhouders van kwaliteitsbedrijven, geen beurspeculanten.

Zelfs al zijn de beurzen in de eerste helft van dit jaar sterk gestegen, wij blijven interessante investeringsopportuniteiten vinden. Vanaf september zullen 2 nieuwe analisten ons team versterken. Hoe meer stenen er omgedraaid worden, hoe meer kans om nieuwe opportuniteiten te vinden.

Niet alle activa zijn in de eerste helft van het jaar gestegen. Immers, door de stijgende rente is de obligatiemarkt licht gedaald. Maar door een gemiddeld korte looptijd aan te houden heeft onze obligatieportefeuille geen hinder ondervonden van de rentestijging en toch een positief rendement neergezet.

We willen afsluiten met 2 praktische mededelingen. We hebben de kosten voor Merclin Global Equity en Merclin Patrimonium enigszins herschikt. Zo zal voor beide fondsen vanaf respectievelijk 1 augustus en 1 september de beheer fee met 0,10% stijgen. Maar omdat wij andere kosten in de fondsen verlagen of elimineren is er geen impact op de totale kosten voor u.

We hebben ook een nieuw portaal voor het online consulteren van de portefeuille. Dit portaal is gebruiksvriendelijker en biedt meer informatie: online.merciervanderlinden.com.

Wij wensen u allen een uitstekende zomer!



Thomas Vanderlinden



Stéphane Mercier



Vincent de Pret



Frédéric Van Doosselaere

P.S.: Fondsenrapporten in bijlage