



## Trimestriële Brief

---

Antwerpen, 31 december 2021

Beste vrienden,

Mercier Vanderlinden kende een fantastisch 2021! De samenwerking met private bank Van Lanschot geeft ons een sterkere basis om de toekomstige uitdagingen het hoofd te bieden en ons tegelijkertijd toe te leggen op onze kernactiviteit: vermogensbeheer. In 2021 is het vermogen onder beheer verder gegroeid tot meer dan 4 miljard Euro en hebben wij meer rekeningen geopend dan ooit.

Wij hebben met Van Lanschot reeds enkele synergieën kunnen realiseren. Zo hebben wij nu een aanbod in private equity waar sommige van onze klanten uitdrukkelijk naar op zoek waren en bieden we ook concurrentiële en flexibele kredietoplossingen aan. Daarnaast kunnen we terugvallen op een team van beheerders en analisten met een sterke track record om ideeën en know how uit te wisselen.

Het blijft onze ambitie om tot de beste beheerders op lange termijn te behoren en dit jaar hebben wij daarin belangrijke stappen gezet. Wij hebben niet alleen ons eigen team van analisten versterkt maar we kunnen voortaan ook genieten van de kennis van de analisten van Van Lanschot.

De wereld evolueert sneller dan ooit. Nooit waren er zoveel jonge ondernemingen in de beursindexen opgenomen en verdween een groot gedeelte van de oude ondernemingen of werden deze totaal onbeduidend. De belangrijkste oorzaak hiervan is de digitalisering. Maar ook de globalisering en de evolutie naar een meer ecologische wereld hebben verschillende sectoren onderuitgehaald. Het positieve van deze ontwikkelingen is zowel de nieuwe economische dynamiek als het ontstaan van tal van nieuwe opportuniteiten.

Om het hoofd te bieden aan deze veranderingen en goed te begrijpen wat er rondom ons gebeurt moeten we nog dieper gaan in onze analyse om goede investeringen te vinden. Van de zes nieuwe bedrijven die we dit jaar in portefeuille genomen hebben waren er vier waarvan we nog nooit gehoord hadden.

De aandelenmarkten kenden een uitstekend jaar waarin de grote technologiebedrijven indrukwekkende rendementen neerzetten en, door hun omvang, een enorme impact hebben op de markten. Wij zijn er fier op dat onze fondsen beter presteerden dan hun referentie-indexen. De best presterende aandelen met 40% koerswinst of meer zijn: KKR, Alphabet, Fairfax Financial, Microsoft, Stellantis, Goldman Sachs, BNP Paribas, NXP, LVMH, Univar en ArcelorMittal. De aandelen die dit jaar in het rood eindigden zijn Novartis, Merck, AB InBev en Philips. Uit deze namen mogen we besluiten dat technologie, financials, luxe en cyclische sectoren de beste rendementen hebben neergezet. De stabiele maar weinig cyclische sectoren zoals gezondheidszorg en consumptie werden karig beloond. Geografisch gezien hebben de opkomende markten en vooral Azië terug ontgoocheld.

De sterke economie en de ongelooflijke winsten die het overgrote deel van de bedrijven neerzetten vormen ongetwijfeld de grootste verrassingen van de laatste twee jaar. Covid heeft, tegen alle verwachtingen in, de wereldeconomie niet tot stilstand gebracht. Integendeel, de wereldwijde vraag is zo sterk dat het aanbod niet kan volgen. De logistieke ketting die leek afgesteld te zijn als een Zwitsers uurwerk heeft gefaald en aangetoond dat ze maar zo sterk is als haar zwakste schakel. Wij mogen ons verwachten aan belangrijke investeringen om deze problemen in de toekomst te vermijden. Tot dan worden we geconfronteerd met sterke prijsstijgingen en steekt inflatievrees terug de kop op. Aangezien de rente op lange termijn laag blijft lijkt de markt ervan uit te gaan dat deze prijsstijgingen geen lang leven beschoren zijn.

Alhoewel we niet blind zijn voor sommige speculatieve zeepbellen, blijven we ervan overtuigd dat de beursstijging in hoofdzaak een gevolg is van de stijging van de bedrijfswinsten. Het feit dat de meeste aandelen in portefeuille hoger noteren dan vijf jaar geleden maar de portefeuille in haar totaliteit lager gewaardeerd staat dan toen vormt hiervan het beste bewijs. Bovendien hebben wij momenteel nog steeds meer beleggingsideeën dan kapitaal om te investeren, wat een goed teken is.

Ook 2022 zal een jaar met vele uitdagingen worden en met risico's zoals de inflatie, China, de verdere evolutie van Covid, de rentestijging door de centrale banken, .... allemaal gekende risico's. Maar het grootste risico is het ongekende risico, het risico waar we vandaag nog niet over praten, het risico dat de markt nog niet heeft ingeprijsd. Wanneer we ons concentreren op de korte termijn risico's spelen we een spel dat we onmogelijk kunnen winnen. Investeren in aandelen is geloven in de toekomst: geloof in de vindbaarheid van de mens, de drang naar een beter leven en de kracht van het kapitalisme. Die krachten zullen ervoor zorgen dat de bedrijven in portefeuille binnen 10 jaar nog hogere winsten zullen realiseren dan vandaag en bijgevolg hun beurskoers verder zal stijgen. Deze overtuiging vormde de afgelopen 20 jaar de basis van onze investeringsbeslissingen en zorgt er ook nu voor dat we volledig geïnvesteerd blijven voor de komende decennia... wat er ook mag gebeuren op korte termijn.

Zoals gewoonlijk bieden wij geen eindejaarsgeschenken aan maar besteden wij dit bedrag aan de verdere ondersteuning van het Antikankerfonds.

Wij wensen u het allerbeste in 2022!



*Thomas Vanderlinden*



*Stéphane Mercier*



*Vincent de Pret*



*Frédéric Van Doosselaere*

P.S.: Fondsenrapporten in bijlage