

2 Warren Buffett:

'Haast en spoed zijn zelden zinvol. Je kan niet in één maand een baby maken door negen vrouwen tegelijk te bezwangeren.'

6 Charlie Munger:

'Als je niet bereid bent om voortdurend bij te leren, ben jij die eenbenige deelnemer aan een kontstampwedstrijd.'

7 Adam Smith:

'De oplossing tegen ongelijkheid is betrokkenheid: laat zoveel mogelijk mensen de kans om mooie rendementen te halen.'

11 Joe Granville:

'Net zoals in de natuurkunde is op de beurs een inspanning nodig, energie, om de koersen te bewegen.'

• BESTE LEZER,

Beroep: matrassentester

Sinds de start van Mister Market Magazine in maart 2014, nu 200 nummers geleden, hebben we een return bijeenbelegd van 74,8%, tegenover 30,1 procent voor het Brussels beursgemiddelde. Dat is niet Buffettiaans geweldig, maar degelijk genoeg in een tijdperk waarin gladakkers als Poetin, Trump, Xi, corona, deflatie en inflatie de hindernissen maar bleven opstapelen.

Aan beloftes en voorspellingen doen we niet, maar we schatten de kans op minstens 90% dat we die percentages tegen nummer 400 minstens hebben verdubbeld (u mag er ons in 2030 op aanspreken). We gaan tevens onze voorsprong tegenover de beurs verder hebben uitgebouwd. We beschikken namelijk over de beste kaarten. Mister Market, onze tegenpartij op de beurs (voor een portretje, zie n°1), is namelijk nóg labieler geworden dan in 2014. **Nóg obsessiever op zoek naar onmiddellijk en kortstondig genot. Goed voor ons: hoe meer zotternijen op de beurs, hoe meer de langetermijnbeleggers als wij profiteren.**

We weten hoe we dat in de loop van de volgende 200 nummers zullen doen: **met geduld, een niet aflatend streven naar eenvoud, zo weinig mogelijk afleiding en een ijzeren discipline.** 'Ik zou een puike matrassentester zijn', grapt Warren Buffett op de volgende pagina. Dat lijkt ons nu echt een toffe job: elke matras grondig testen door er héél lang op te liggen, bij voorkeur met een goed boek en voor Zanna een glas wijn. Ze zou een kei zijn in dat vak. Ze zou dat lang volhouden.

Zanna is traag, en traag is goed. Nu wanen velen zich slim omdat zij snel zijn. Maar het is niet omdat je een paard kunt doen galopperen, dat je in de juiste richting loopt. **Een rustige wandelaar verslaat het renpaard. Niet altijd na één wedstrijd, maar altijd wel over een lange reeks van wedstrijden. Omdat de wandelaar met het juiste plan altijd het juiste pad bewandelt.**



Hoe trager je stapt, hoe sneller je de eindmeet bereikt. Dat klinkt als een bizarre paradox, maar het is de logica zelf: **voor iemand die langdurige rust nastreeft door op het haalbare te mikken en uitschuivers te mijden, is het succes haast verzekerd.** Dat lijkt saai en de neiging om nu en dan te versnellen is groot. Maar geef daar niet aan toe. 200 jaar geleden zei de Pruisische generaal Carl von Clausewitz: 'De grootste vijand van een goed plan is de hoop op een perfect plan.' Wij hebben een goed plan: superieure rendementen behalen door *radicaal matig* te durven zijn.

12

Mark Twain:

'Kent u het geheim van winnen? Beginnen! Je kan niet winnen op de beurs als je geen aandelen hebt.'

14

Seneca:

'Niet degene die weinig bezit is arm, maar degene die veel verlangt.'

15

Benjamin Franklin:

'Time is money. Hoe langer je uitstelt om spaargeld te laten renderen, hoe meer geld je verliest.'

19

Cathie Wood:

'tegen 2026 kost één aandeel van Tesla minstens 3.000 dollar. En de bitcoin kan naar 560.000 dollar.'

20

Charles Darwin:

'De beurs is biologie. Het is een oneindige vloedgolf van menselijke interacties..'

21

Roland Van der Elst:

'Vandaag ben ik zo mogelijk nóg meer een aandelenman dan vroeger.'

• MISTER MARKET MAGAZINE VAN MEI 2018 TOT JULI 2022

100 bijblijvende beschouwingen uit 100 Mister Market Magazines

Acht jaar bezig en precies 200 magazines voltooid: Mister Market Magazine is een ancien geworden. Om dit jubilee een feestelijke toets te geven, verzamelden we uit het voorbije honderdtal één citaat per nummer dat we u met plezier - en wat context - opnieuw voorschotelen. Smakelijk!

Waar staat Mister Market Magazine voor? In welke waarden en wijsheiden geloven we? Welke gasten kwamen langs? Welk advies gaven ze?

• NUMMER 101

“Traditionele spaarders zijn al jaren het slachtoffer van de nulrente. Dat is niet eerlijk, maar die renteloosheid is noodzakelijk om de recessie te bestrijden. Wie profiteert? De aandelenbelegger. Wij zijn een stelletje dat zoveel meeval niet verdient en we hopen dat we dat nog lang zullen blijven.”

Warren Buffett, superbelegger

Natuurlijk beginnen we deze *trip down memory lane* met een quote van onze held. Vier jaar geleden zakten 42.000 Buffett-bewonderaars af naar Omaha, om naar de voorzitter van Berkshire Hathaway en zijn kompaan Charlie Munger te luisteren. Beide oudjes predikten ook toen geduld als voornaamste troef van de belegger: 'Matrassentester is een job die me zou passen', grapte Buffett. Waarop Munger gniffelend inpikte: 'Warren is zeer goed in het niets doen.' Enkele pagina's verder stal ons Zanna dé ultieme Buffett-quote om uit te drukken dat haast en spoed zelden zinvol zijn: 'Je kan in één maand geen baby maken door negen vrouwen tegelijk te bezwangeren.'

• NUMMER 102

“Een doorsneegezin dat veertig jaar lang maandelijks 100 euro spaart via Belgische aan-

delen, zal op den duur ook effectentaks moeten betalen omdat zijn rekening de 500.000 euro overschrijdt.”

Waldorf

De effectentaks die de regering toen bedacht om de rijken te viseren, was een heffing van 0,15% voor wie minstens 500.000€ in aandelen belegde. De taks was ongrondwettelijk en werd dus vernietigd. Waldorf rekende voordien voor dat niet enkel 'de rijken' zouden betalen: een gewoon gezin dat maandelijks 100 euro op zijn effectenrekening zet en daar jaarlijks gemiddeld 10% return op haalt (dat is zeer haalbaar!), zou na 40 jaar 531.879 euro bijeen-gespaard hebben.

• NUMMER 103

“Een journalist vindt dat hij kritisch en dus goed bezig is als hij op risico's wijst. Dingen verdedigen vergt nochtans doorgaans meer moed dan dingen afbreken. Een journalist die aandelen verdedigt wordt in het beste geval als naïef omschreven, vaak

zelfs als iemand die 'voor de sector schrijft' en dus niet onafhankelijk is.”

Jan Reyns, beursmeester

De journalist van De Standaard en toen hoofdredacteur van het magazine van de Vlaamse Federatie van Beleggers, slaat in het interview de nagels op de kop: 'Ambtenaren, dus ook parlementsleden en ministers, die van een fors pensioen mogen genieten, hoeven niet te beleggen om later toe te komen. Die krijgen het geld zo. Alle andere werkende mensen sparen best via aandelen om hun langere leven te bekostigen, omdat daar de returns veruit het hoogst liggen. Jammer genoeg worden ze fiscaal tegengewerkt door net degenen die aandelen niet nodig hebben.'

• NUMMER 104

“De reële langetermijnreturns voor vastgoed zijn amper 1% op jaarbasis sinds 1900. Voor aandelen is dat zes keer meer. En stevast denkt de meerderheid dat vastgoed het meest opbrengt.”

Christophe Spaenjers, beursmeester

Spaenjers is een autoriteit in alternatieve beleggingen, zoals kunst, postzegels en goud. Niet dat hij ze meteen zou aanbevelen: 'Vanuit financieel standpunt zijn de meeste alternatieve beleggingen

een slecht idee. Ze hebben enkel een gevoels- en plezierwaarde.' De relatief beste alternatieve belegging? Topwijnen!



NUMMER 105

“Een cadeautje voor tijdens uw zomervakantie: het unieke Mister Market Magazine Bel20-kwartetspel. 52 kaarten van alle bedrijven die ooit lid zijn geweest van de sterindex van Brussel.”

Wie van jullie heeft de 52 Bel20-fiches uitgeknipt en er in de zomer van 2018 mee gespeeld (zie foto)?

NUMMER 106

“Een goede democratie streeft naar gelijke vrijheden voor iedereen, in plaats van gelijkheid in gehoorzaamheid en persoonlijke beperkingen. Een slechte democratie ontstaat uit de bereidheid van de massa vrijheid op te geven ten voordele van comfort.”

Alexis de Tocqueville

Het is nuttig de inzichten van de liberale denker te onthouden, zeker nu we geconfronteerd worden met oorlog, inflatie, handelsconflicten, Covid-19 en pieken van populisme. De enige manier: het zal van de ondernemende mens zelf moeten komen. Hopelijk krijgt hij daar voldoende vrijheid en ruimte voor.

NUMMER 107

“Kent u spaarboekjesclubs? Ik evenmin. Waarover zouden ze het met elkaar moeten hebben? Dat ze jaar na jaar verder verarmen, dat de wereld slecht en oneerlijk is? Aandelenbeleggers zijn daarentegen sociaal en optimistisch. We zijn doeners en dromers, we leven graag. We bespreken onze aandelen, we leren elkaar kennen, we worden vrienden. We maken elkaar slimmer, daar ben ik van overtuigd.”

Peter De Neve, MMM-lezer

2C	GBL (1991)	GBL	2D	SOFINA (1991)	SOFINA
JAREN IN DE BEL20:	27,4		JAREN IN DE BEL20:	3,2	
BEURSWAARDE:	14.793 mio €		BEURSWAARDE:	5.144 mio €	
DIVIDENDRENDEMENT:	3,3%	ORIGINAL	DIVIDENDRENDEMENT:	1,8%	MEMBER
BELGISCH GEHALTE:	1		BELGISCH GEHALTE:	3	
ZANNA-STERREN:	*	MEMBER	ZANNA-STERREN:	*	ORIGINAL
3A	GENERALE BANK (1991)	G	3B	GENERALE MAATSCHAPPIJ (1991)	SGB
JAREN IN DE BEL20:	7,3		JAREN IN DE BEL20:	7,3	
BEURSWAARDE:	8.520 mio €*		BEURSWAARDE:	7.263 mio €*	
DIVIDENDRENDEMENT:	3,3%*		DIVIDENDRENDEMENT:	2,9%*	
BELGISCH GEHALTE:	3	ORIGINAL	BELGISCH GEHALTE:	4*	ORIGINAL
ZANNA-STERREN:	-		ZANNA-STERREN:	-	
*in het jaar van overname door Fortis: 1998			*in het jaar van overname door Suez: 1998		

In dit nummer stelden we een nieuwe rubriek voor: interview met een abonnee die heel wat te vertellen heeft over de beurs. De sympathieke Aalstenaar Peter De Neve beet in augustus 2018 de spits af.

NUMMER 108

“Bevreesd geld wint nooit. Ga er dus voor, zorg alleen dat je meer wint als het meevalt dan je verliest als het tegenvalt. De beurs helpt je: hausses duren immers langer dan baisses. Maar tracht die gebeurlijke verliezen niet te vermijden. Verliezen mijden kan nooit een strategie voor winst zijn.”

We blikten terug op het Lehman-debacle van precies tien jaar eerder. Wat was de precieze oorzaak? Een mengeling van kuddedrag, wantrouwen en, allicht vergeten: de financiële toverformule van David Li. We gaven ook tips en inzichten, zoals: “Voorzichtig zijn” wordt al te vaak vertaald in ‘doen wat iedereen doet’. Dat is een schromelijk verkeerde én gevaarlijke vertaling.’

NUMMER 109

“Hoe langer je een actief beheerd aandelenfonds bijhoudt,

hoe zekerder je bent dat de return lager zal zijn dan de referentie-index.”

Freddy Van den Spiegel, beursmeester

Freddy Van den Spiegel was eind jaren 80 mijn prof financiële theorie aan de VUB. Nadien was hij jarenlang hoofdeconoom van de Fortis Groep, ook tijdens het Fortis-debacle van 2008. In een interview vertelt hij over die ervaring. Hij had het voorts over 40 jaar beursgeschiedenis in Brussel en legde uit waarom de vele kosten voor de klant het rendement van fondsen over meerdere jaren danig de nek omwringen.

NUMMER 110

“De beste basketcoach kan zijn team veel bijbrengen, maar zelfs al oefenen ze jaar en dag: groter in lengte zal hij ze nooit krijgen. En u zult altijd emotioneel blijven. Tip: doe alsof u niet emotioneel bent. Of verberg uzelf achter een emotioneel systeem, zoals Zanna.”

We gaven in ons editoriaal de zeven eigenschappen van de perfecte belegger. Eigenschap nummer 1: hij is koel als een kikker. ‘Emotionele beleggers zijn slechte beleggers, daar kunt u niet omheen.’

• NUMMER 111

“Ik kocht aandelen die het momentum mee hadden, ja. Een zeiler vaart toch ook met de wind in de rug?”

Gerald Tsai, dode meester

De legendarische *stock picker* van Fidelity was in de jaren 60 even beroemd als Warren Buffett vandaag. Als belegger was hij de tegenpool van de Wijze van Omaha: korte termijn, extreem risico en een onwrikbaar geloof in groeiaandelen. *‘Ik was allicht de agressiefste vermogensbeheerder allertijden.’*

• NUMMER 112

“Wat doe je als je een brullende leeuw tegenkomt? Gedachten op nul zetten en lopen, dat moet je doen.

Alzo overleefde de mensheid. (...) Vandaag lopen de brullende leeuwen al lang niet meer vrij rond in de straten. We hebben nu alle tijd om vol te houden, dingen te overdenken, en te wachten. Maar helaas zijn we geprogrammeerd om te vluchten.”

Kristof Kimpe, MMM-lezer

De gepassioneerde belegger haalt er in het interview onder meer Ben Graham, Isaac Newton (foto boven) en de evolutieleer van Charles Darwin bij. Het is door ons voorouderbrein dat we niet geduldig genoeg zijn om een goed belegger te zijn. En rijmen is fijn.

• NUMMER 113

“Eenzaam is de spits die niet scoort, zingt Kommil Foo. Dit is een harde realiteit: een mens wiens talent het een poos laat afweten staat er alleen voor

met zijn twijfels, of dat nu een voetbalspits, een romanschrijver of een belegger is.”

Zanna werpt zich op een sport waar ze voordien evenveel aandacht voor had als voor de plaatselijke rattenvariant in Kazachstan: het voetbal. Voor het eerst stelt ze in dit nummer als een Roberto Martinez haar voetbaltroef samen, met toen 25 doelmannen, verdedigers, middenvelders en aanvallers.



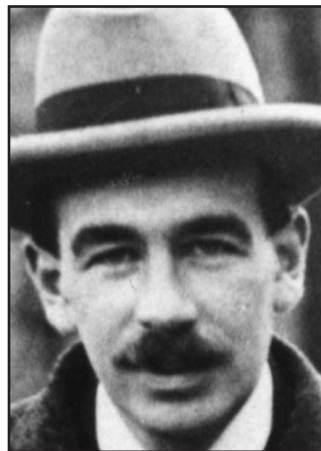
• NUMMER 114

“Als de mens geen bekoring voelt in het gaan voor de eigen kansen, zal er weinig voldoening vloeien uit het starten van ondernemingen en het bouwen van fabrieken. Er zou amper

worden geïnvesteerd en de welvaart zou stagneren.”

John M. Keynes, dode meester

Een citaat uit Keynes' General Theory (1936). U leest in n°114 niet enkel een even exclusief als verzonnen interview met de econoom, we brengen tevens twee boekbesprekingen, drie lessen, een editoriaal en de drie belangrijkste inzichten van de meester, over beursbubbel, schuldenbergen en de rol van de overheid. Tussendoor: Keynes (foto) was een van de eersten om te benadrukken dat de drang om te sparen niets te maken heeft met de rente, en alles met vertrouwen.



• NUMMER 115

“Koop goedkope aandelen van goed presterende bedrij-

ven in plaats van goedkope aandelen van beloftevolle bedrijven.”

Zanna moest meerdere aandelen met verlies verkopen (X-Fab, Bone, Nyrstar,...). Niet dat ze dat emotioneel losen van losers op zich zo erg vindt. Dat hoort erbij. Ze stelt wel vast dat ze losers aantrekkelijk vindt: *‘Ze doen dromen: stel dat zo'n lelijk eendje zou transformeren in een sierlijke zwaan...’* Maar waarom dan niet een babyzwaantje kopen? Toen twijfelde Zanna tussen Argenx, dat 56€ kostte en duurder werd, en Bone, dat goedkoop bleef. Ze koos het lelijke eendje.

• NUMMER 116

“Gisteren namen sommige aandelen niet deel aan het beursfeest. ‘Winstnemingen’, plegen we dan te schrijven, wij, de beurscommentatoren, maar vraag ons niet wat dat betekent. Vanochtend steeg de koers van Proximus. Allicht winstteruggaves.”

We maakten van ons editoriaal het *‘eerlijkste beursdagcommentaar aller tijden’*, vol waarnemingen die we niet kunnen uitleggen. Dagelijkse koersschommelingen zijn voor 90% namelijk gewoon ‘ruis’, te negeren.

• NUMMER 117

“Via ETF's kan iedereen nu alles kopen op een even simpele als goedkope manier. Maar net zoals ook een jachtgeweer even geschikt is voor de jacht op groot wild als om zelfmoord mee te plegen, kunnen ETF's onervaren beleggers zuur opbreken.”

John Bogle, dode meester

John Bogle, de oprichter van Vanguard en de vader van de ETF's (Exchange Traded Funds, duizenden verschillende activakorffjes die door eender wie eender waar en wanneer kunnen worden verhandeld), stierf begin 2019. We waren er als de kippen bij om hem meteen na zijn dood te interviewen.

• NUMMER 118

“Eenieder die bij zijn bank een MiFID-formulier heeft ingevuld, krijgt de boodschap in gelepeld: aandelen zijn voor risicozoekers. Dat is een jammerlijke misvatting. Mocht MiFID de juiste definitie van risico in zijn vragenlijst opnemen, zouden de Belgen nogal wat vermogender zijn.”

Steven De Klerck, beursmeester

De beheerder van het Pure Value Capital beleggingsfonds geeft de enige juiste definitie van risico in de beleggingsfeer: de kans op een permanent verlies. De financiële autoriteiten, de politici en zelfs een belangrijke strekking van de financiële wetenschappers, definiëren volatiliteit als maatstaf voor risico. 'Hoe meer de waarde van een actief schommelt, hoe risicovoller.' Aandelen, die over de lange termijn superieure returns genereren maar tussentijds harder schommelen dan gegarandeerd verlieslatende vastrentende beleggingen, zouden dus risicovoller zijn.

• NUMMER 119

“De Brusselse beursindex steeg van eind 1998 tot eind 2018 met 78%. Dat is ocharme 2,9% per jaar. Dat is 2,9 keren niets, vermits de levensduurte aan circa hetzelfde ritme toenam. (...) Slechter kunnen de volgende twintig jaar haast niet worden. Hopelijk lijken ze



van ver op de eerdere periode 1979-1998, de beste periode aller tijden in Brussel: de beurs won toen 2.280%!”

Die volgende 20 jaar begonnen prima met een sterk beursjaar 2019. Corona, Poetin en inflatie strooien vuile roet in het eten. Maar we blijven positief: 2022 is nog bijlange niet voorbij, en sowieso heeft deze twintigjarige periode nadien nog 16 jaar te gaan.

• NUMMER 120

“Op basis van wat hij voor zijn eerste aandelen van Coca-Cola heeft betaald, heeft Warren Buffett een dividendrendement van 100%. Elk jaar krijgt hij dus zijn volledige investering terugbetaald. Natuurlijk heeft hij geen reden om dat belang te gelde te maken.”

Wilfried Voorspoels, beursmeester

De auteur van meerdere beleggingsboeken heeft een te begrijpen boontje voor dividendden. 'Als je kwaliteitsvolle bedrijven kunt kopen met dividendrendementen van 6% en meer,

waarom zou je nog obligaties kopen?', vraagt hij. En als je jaren geleden een aandeel kocht waarvan de koers sindsdien verveelvoudigde, zou het best kunnen dat je, net als Buffett, elk jaar opnieuw jouw volledige inleg als winstdeelname terugverdiend.

• NUMMER 121

“Wij hebben acht aandelen in portefeuille. Vindt u dat weinig? Dat zijn er zeven te veel. Jeff Bezos (foto) werd de rijkste mens ter wereld met één aandeel. Beleggers die een heel gespreide portefeuille hebben, geven in feite toe dat ze niet weten waarmee ze bezig zijn.”

Syb van Slingerlandt, beursmeester

De analist redeneert heel anders dan Wilfried Voorspoels van het nummer voordien: 'Hoe meer winst een bedrijf uitkeert aan zijn aandeelhouders, hoe minder ervan kan aangewend worden voor groei. Ik ben niet bepaald een fan van hoge dividendrendementen.' Ook dit inzicht is correct, op voorwaarde dat het bedrijf met de ingehouden winst waarde creëert. Van Slingerlandt demonstreert hoe je dat als belegger kunt inschatten.

• NUMMER 122

“Aandelen die uiterst goedkoop lijken, 'distressed equity', zijn meestal niet onder-maar overgewaardeerd, omwille van speculatie rond bedrijven in moeilijkheden. 'Het zal wel goed komen, en als het goed komt: bingo.'”

Jan Longeval, beursmeester



De auteur van *God dobbelt niet op de beurs* heeft het over goedkoop lijkende aandelen van bedrijven die mogelijk in de puree zitten. Op dat moment was Nyrstar zo'n aandeel. Afblijven, oordeelt de expert. 'Omgekeerd worden bedrijven met een uiterst hoge operationele rendabiliteit vaak ondergewaardeerd. Daar wordt geacht dat de returns mager zullen zijn omdat de aandelen er saai uitzien.' Anders gezegd: liever de meest standvastige maar even duur als saai lijkende doelmaan dan de opgejaagde aanvaller die de indruk geeft spotgoedkoop te zijn.



maken' stond in die kringen gelijk aan 'tijd verliezen'. Er moet worden gevreesd dat in de komende maanden nog veel durfkapitalisten zware verliezen zullen opbiechten.

● **NUMMER 124**
“Al de kennis die je reeds hebt vergaard, zal nooit voldoen-

de zijn. Je moet continu leren, om al je eerdere beslissingen met een beter inzicht te herbekijken. Als je dat niet doet, word jij de eenbenige deelnemer aan een kontstampwedstrijd.”

Charlie Munger, belegger

Een eenbenige in een kontstampwedstrijd, really? De 98-jarige Charlie Munger (foto boven) vliegt inzake humor, intelligentie en beursinzichten op een eenzame hoogte.

● **NUMMER 123**

“De redeneringsfout is dezelfde als die van 20 jaar geleden tijdens de dotcombubbel: koop alles, want één jackpot compenseert negen mislukkingen. Ooit, en eerder vroeger dan later, zal het begrip ‘winst maken’ een comeback maken... en zullen er plots geen jackpots meer zijn.”

Dit artikel is goed drie jaar oud, maar het lijkt een eeuwigheid. Uber maakte zich klaar voor een beursgang, en bedrijven als WeWork en AirBnB stonden zich in de coulissen op te warmen. Samen hadden deze drie verlieslatende hippe bedrijven een waarde van 200 miljard dollar. Private equity ging uit de bol: durfkapitalisten kochten vaak na een 'pitch', een gesprekje van een half uur. Het bekendste voorbeeld is dat van Masayoshi Son, de topman van Softbank, die miljarden pompte in WeWork omdat hij 'een goed gesprek' had met de messiaanse topman Adam Neumann. 'Winst

● **NUMMER 125**

“Als beurzen onderuitgaan zonder onderscheid van kleur of opinie, welke aandelen pikken we dan bij voorkeur op tijdens of na de correctie? Van bedrijven die over een diepe slotgracht rond hun kasteel beschikken, en over de innovatieve mogelijkheden om die gracht nog verder uit te diepen. De gracht moet concurrentie jarenlang tegenhouden, zodat



omzet en winstmarges haast verzekerd zijn.”

Er zijn verschillende mogelijke verdedigingsgrachten rond het bedrijf: een beresterke marktpositie, een stevige merknaam, innovatiekracht, de 'first mover'-voorsprong, de ruimte om nieuwe markten te veroveren en nieuwe producten of diensten aan te bieden. En welk bedrijf is volgens onze Waldorf het best verdedigde kasteel van België? Het antwoord vond u in dit nummer. Het was Lotus Bakeries.

● **NUMMER 126**

“In onze jeugd waren het AS-LK-spaarboekje en het schoolsparen de juiste spaarwijze. Vandaag moeten de jongvolwassenen zelf voor hun pensioensparen zorgen. Niets aan te doen. Laat ze er dan vooral plezier aan beleven.”

Joël Schols, MMM-lezer

De ondernemer met een sterk ontwikkelde beursmicrobe geeft het beleggingsplezier door aan zijn zonen. Ze krijgen elk kwartaal een som om in aandelen te beleggen.

'Ze mogen kiezen welk, maar ze mogen het in principe tien jaar lang niet verkopen', legt Schols uit. 'Dat vinden ze een toffe uitdaging. We hebben een WhatsApp-groepje waarin we overleggen. Ze vergelijken tevens hun rendementen, zodat er een beetje competitie in zit.' Dit superidee verdient navolging!

● **NUMMER 127**

“Doe wat de boeren doen: vind de vruchtbare grond waarop bedrijven het best kunnen groeien.”

T.Rowe Price (foto), oude meester

De 'vader van de groeiaandelen' legt in dit nummer voorts uit hoe je die vruchtbare grond dan wel kunt vinden. Hij is niet van mening dat groeiaandelen per definitie duurder zouden zijn dan achtergebleven waarde aandelen: 'Die laatste worden gekocht omdat de markt de huidige waarde zou onderschatten, terwijl groeiaandelen worden gekocht omdat de markt de toekomstige waarde zou onderschatten. Het ene is niet abstracter dan het andere.'

NUMMER 128

“De rente op Belgische overheidsobligaties met een looptijd van tien jaar is voor het eerst in de geschiedenis onder 0% gezakt. Met het kopen ervan gaat u dus akkoord dat de overheid tien jaar lang, tot de zomer van 2029, over uw spaarcenten beschikt, en dat ze in ruil tien jaar lang jaarlijks geld van u ontvangt.”

'Met aandelen wordt uw 100.000 euro in de zomer van 2029 allicht 200.000 euro', schreven we. 'Zeker is dat niet, maar de kans is groter dat het nog veel meer zal zijn dan veel minder. Het verlies op die obligaties is wél zeker.' En toch kopen we en masse liever dergelijke inderdaad 'zekere' obligaties dan aandelen.

NUMMER 129

“Nassim Nicholas Taleb is de populairste schrijver onder de Beursmeesters van Mister Market Magazine.”

Net voor de grote vakantie van 2019, vroeg Mister Market Magazine aan 28 beursmeesters - experts die in de loop der jaren door ons werden

De tien meest inspirerende boeken van de MMM-beursmeesters

1. Nassim Taleb	Fooled by Randomness (2001)
2. Joel Greenblatt	The Little Book that Beats the Markets (2006)
3. Michael Lewis	The Big Short (2010)
4. Daniel Kahneman	Thinking Fast and Slow (2011)
5. Roland Van der Elst	Winnen op de beurs (1987)
6. Benjamin Graham	The Intelligent Investor (1949)
7. Stan Weinstein	Secrets for Profiting in Bull & Bear Markets (1988)
8. Edwin Lefevre	Reminiscences of a Stock Operator (1923)
9. Mebane Faber	The Ivy Portfolio (2009)
10. Philip Fisher	Common Stocks and Uncommon Profits (1958)

geïnterviewd: uit welke drie boeken hebt u de meeste inspiratie gehaald? Fooled By Randomness van Nassim Taleb werd vijf keer genomineerd. De rest van de top10 ziet u hier.

NUMMER 130

“Ik ben een groot tegenstander van extreme ongelijkheid. Geen enkele maatschappij kan voorspoedig zijn als een groot deel van haar burgers in miserie leeft. De overheid kan dat sturen door de rijken proportioneel meer te belasten, maar dat is onvoldoende. De oplossing is betrokkenheid: laat zoveel mogelijk mensen de kans om mooie rendementen te halen. De beurs is daar een ideaal instrument voor.”

Adam Smith, oude meester

Oké oké, die laatste zin heeft de Vader Aller Economen (foto) nooit uitgesproken. In zijn tijd, de 18de eeuw, speelde de beurs niet de rol die ze nu speelt. Maar het idee dat een maatschappij sterker wordt als zoveel mogelijk mensen worden betrokken en aange-



moedigd om hun eigen dromen na te streven, is vintage Smith.

NUMMER 131

“Als de beurs drie dagen na elkaar gestegen is, is het geloof in een volgende dagwinst veel groter dan drie dagen voordien. Het gevolg is natuurlijk dat het geloof in stijgende koersen het hoogst is aan de top.”

Het omgekeerde geldt natuurlijk ook: hoe dieper de koersen zakken, hoe sterker ons geloof dat ze dieper zullen zakken. Klinkt bekend, niet?

NUMMER 132

“Die nadien ingetrokken speculatietaks was een fiscaal gedrocht waarvan men op voorhand wist dat het nadelig was voor iedereen. Daarmee schopte de regering met gestrekt been tegen de welvaart van ons land en zijn burgers.”

Benoît Van den Hove, beursmeester

Het Hoofd Noteringen van de Brusselse beurs heeft weinig nieuwe noteringen te verwelkomen. Politieke angstzaaij voor aandelen, pestbelastingen en een aanhoudende fiscale onzekerheid liggen aan de basis.

Maar ook de zware noteringsvereisten zijn een hinderpaal, zeker nu grote privévermogens goedkoop kunnen lenen om rechtstreeks in beloftevolle groeiers te investeren. 'Op die manier worden de rijken alleen maar rijker, terwijl de kleine spaarder geen kansen meer krijgt', zucht de beursman.



onderschat. Omdat die eerste groep tot de verbeelding spreekt, en de tweede vooral praktisch is. De mens is het sterkst in simpele en nuttige innovaties, die niet plots uit het niets opdoemen.”

Onze Waldorf lijstte de 30 belangrijkste uitvindingen aller tijden op, en stelde tevens vast dat toekomstfilms steevast dezelfde fouten maken: robots zijn niet te onderscheiden van mensen (meestal zijn ze slimmer en sterker), maar in Blade Runner (1982) telefoneert de held nog in een telefooncel omdat smartphones niet bestaan, en in Metropolis (1927 - foto) scheren eenmotorige vliegtuigjes waarmee zonet Lindbergh de Oceaan overstak langs de wolkenkrabbers van de verre toekomst.

• NUMMER 133

“Hoe vermijdt u dat uw concurrent met uw beste ideeën aan de haal gaat? Vertel hem al uw geheimen. Hoe meer u verklapt, hoe minder hij geneigd zal zijn u te volgen.”

De tip is van Mohnish Pabrai, een succesvol belegger en fan van Warren Buffett. In hetzelfde nummer krijgen we de anekdote van Bill Gates die aan zijn boezemvriend Buffett vraagt: 'Je belegt op een doodsimpele manier, je legt bovendien gedetailleerd uit hoe je het doet, je haalt fabuleuze returns, en toch zijn er zo weinig die je kopiëren. Waarom?' Waarop Buffett antwoordt: 'Niemand wil langzaam rijk worden.'

• NUMMER 134

“Futurologen hebben de mogelijkheden van robots en Artificiële Intelligentie danig overschat, en die van transport en communicatie danig

• NUMMER 135

“De sfeer na de crash van 1929 was grimmig, de humor sardonisch. Zo vroegen receptionisten van New Yorkse hotels naar verluidt of de gasten de kamer wilden gebruiken om te slapen of uit het raam te springen. Maar eerlijk gezegd: al die berichten over voetgangers die zich in New York een weg moesten banen tussen de gevallen zelfmoordenaars waren fel overdreven.”

John K. Galbraith,
dode meester

De grote econoom bespreekt in een uitgebreid interview de crash die toen precies 90 jaar eerder plaatsvond. Heel wat gebeurtenissen en reacties van toen bleken 90 jaar later nog

steeds razend actueel. Wat was de oorzaak, waarom volgde de Grote Depressie, welke lessen kunnen we trekken? Ga zitten in onze teletijd-machine, druk op 'roaring twenties' en enjoy the ride!

• NUMMER 136

“Neem de Philippe Geubels van twaalf jaar geleden, die, zonder noemenswaardig diploma maar grappend en grollend, rekken vulde in de Colruyt. Spotgoedkoop was hij toen. Maar eerlijk: zouden we in die rare onbekende geïnvesteerd hebben? Of in de VGP van ook twaalf jaar geleden, toen de groep naar de beurs ging maar nagenoeg niemand de aandelen wilde? Vandaag zijn Geubels en VGP ruim tien keer duurder dan toen. Nu wil iedereen ze.”

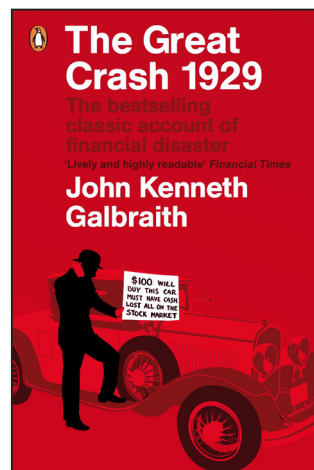
In datzelfde nummer hebben we een interview met de enthousiaste MMM-lezer Walter Maes, die heel wat knappe inzichten deelt, zoals deze: 'Beleggen is een eindeloos spel. Voor wie geduld heeft en kan volharden, is de kans op verlies dus miniem.'

• NUMMER 137

“Stel: ik koop een goed draaiende boerderij. Moet ik dan elke week gaan controleren of

de maïs wel groeit en de koeien wel loeien? Die maïs zal niet mooier groeien omdat ik continu ga supporteren, hé? Moet ik wakker liggen van het weer? Tuurlijk niet, laat de boer wakker liggen.”

Warren Buffett,
belegger



Op de vraag: 'Uw bedrijf Berkshire Hathaway heeft voor 50 miljard dollar Apple-aandelen. Bezorgt dat gigantisch bedrag u geen stress? Hoe vaak hebt u contact met de topman Tim Cook?', gaf Buffett dit briljant Buffettiaans antwoord, met als conclusie: 'Als je een investering van dichtbij moet volgen, is het allicht aangewezen dat je de investering niet doet.'

• NUMMER 138

"Zeg niet langer 'never catch a falling knife', maar zeg 'never catch the sole falling knife'."

We bestudeerden de tien grootste dagverliezen van individuele aandelen op de Brusselse beurs, onder meer EVS, Nyrstar, Bone Therapeutics en KBC Ancora. Slechts twee aandelen stonden een jaar na hun forse dagcrash op een forse winst. Die twee zakten samen met de rest tijdens een algemene beurscrisis. De acht andere kregen een upercut omwille van bedrijfseigen problemen. Naar een vallend mes grijpen blijft dus gevaarlijk voor de vingertjes, maar als dat mes tegelijk met een volledige messenset nederklettert, lijkt het wel degelijk aangewezen het te grijpen. Wij zouden hoe dan ook wachten tot het goed en wel op de grond ligt.

• NUMMER 139

"De groep is vaak wijzer dan elk lid van de groep. Hoeveel snoepjes liggen in die grote bokaal? De schattingen van 56 leerlingen lopen uiteen van 100 tot 1.400. Het gemiddelde ligt op 871. Het juiste antwoord is 850. Slechts 1 van de 56 deelnemers maakte een betere schatting."



Interessante vaststelling, niet? Probeer de proef zelf eens, met de lengte van het klaslokaal of het gewicht van een koe. Maar let wel: die *wisdom of crowds* geldt niet in alle omstandigheden. De deelnemers mogen elkaar niet beïnvloeden - als de slimste van de klas luidop zegt '1.400 snoepjes', zullen zijn klasgenootjes een antwoord in die buurt formuleren. Bovendien mogen de schattingen de uitkomst niet beïnvloeden. En natuurlijk mag de uitkomst na de schattingen niet meer veranderen. Dat zijn de problemen bij beursvoorspellingen: het antwoord wijzigt continu. Het wordt gaandeweg gevormd door miljoenen invloedsfactoren die op hun beurt door miljoenen factoren gaandeweg worden gevormd.

• NUMMER 140

"Hoe zielig is de koningin uit Sneeuwwitje, voor wie niets anders van belang is dan de mooiste ter wereld te zijn?"

We vertellen het verhaal van Dave Mustaine, die als oprichter en gitarist van Megadeth wereldwijd 35 miljoen albums verkocht. Wat een prachtcarière! Toch was hij niet gelukkig, want hij was voordien ontslagen bij Metallica, en die verkochten 135 miljoen albums... Moraal van dit verhaal: streef realistische

doelen na en negeer de doelstellingen van de buurman. Bij ons is het doel: over de lange termijn een jaarlijks gemiddeld rendement halen van 10 à 15%. Haalt buurman 16%? Blij voor hem! Hopelijk is hij er zelf ook blij mee, want er is altijd wel iemand die nóg meer haalt.

• NUMMER 141

"Ik verkocht Amazon te vroeg, toen het na de implosie van de internetbubbel rond 2003 weer begon aan te trekken. Ik zondigde tegen het adagium 'Let your profits run'. Er zijn weinig dingen die zo goed voelen als winst te nemen, en de winst in cash op de rekening te zien komen. Zo mis je natuurlijk de bedrijven die soms

verhonderdvoudigen."

*Philippe Gijssels,
beursmeester*



Volgens het motto 'een mens leert tien keer meer uit zijn fouten dan uit zijn successen', biechten twaalf bekende beleggers hun grootste blunder op. Onder meer Roland Van der Elst, Guy Lermينياux, Frank Vranken, Paul Huy-

brechts, Etienne de Callataÿ, Tom Simonts, Geert Van Herck, Kristoff Van Houte en Gert Bakelants bespreken hun grootste fouten en wat ze ervan hebben geleerd.

• NUMMER 142

"Je mag nog zoveel van financiële wiskunde afweten, zoveel spreadsheets volkribbelen met cijfers, ratio's en simulaties alerhande, maar eigenlijk weet niemand welk aandeel goed of slecht zal presteren. Ik dacht jarenlang dat de experts dat natuurlijk wél wisten, maar het me niet wilden zeggen. Dat besef, dat niemand het weet, vond ik supergaaf. Toen dacht ik: dan kan ik het net zo goed zelf doen."

*Janneke Willemse,
beursmeester (foto)*

Janneke Willemse is een Nederlands beursfenomeen. Ze haalde toen jaren achtereenvolgende opvallend sterke beursreturns, ze schreef begin 2020 een financiële bestseller: *Blondjes beleggen beter*, en ze is een fan van Warren Buffett: *'Ik was op reportage tijdens de algemene vergadering van Berkshire Hathaway. Daardoor kon ik naast hem zitten in het restaurant Gorat's. Ik twijfelde de hele lunch lang om op te staan en hem een hand te geven, maar ik durfde niet. Ik was starstruck! Zwetende handjes en ogen als schoteltjes. Net een 16-jarige bakvis.'*

● NUMMER 143

“Tuur naar de horizon, want wie op de golven nabij focust wordt zeeziek.”

Dit is de Mister Market Magazine Beurswijsheid van het Jaar 2020, gekozen door uzelf, beste lezer. Zanna legt de betekenis uit aan de hand van een ander zinnebeeld: *'De stoere zeebonken konden niet weerstaan aan de lokroep van de jonge sirenes. Ook stoere beleggers worden nu en dan onzekere beleggers, vooral als het stormt. Aan boord blijven op woelige zeeën is meestal de juiste optie, maar voor velen blijktbaar ook de moeilijkste. Iemand die doodsangsten uitstaat springt blijbaar liever in het kolkende water.'* Luttele dagen nadien begon de kolkende coronacrash.

● NUMMER 144

“Aandelen die duurder werden, worden aangeduid met groen. Groen is goed. Doorrijden. Eigenlijk zou het beter zijn stijgende koersen met rood aan te duiden en dalende koersen met groen. Mensen zouden dan niet panikeren bij koersdalingen, maar reageren zoals tijdens



de soldekes in de reële wereld: 'Joepie, ik kan koopjes doen'.”

Ben Granjé, beursmeester

De baas van de Vlaamse Federatie van Beleggers voorspelde begin maart 2020 een correctie van 10 à 30 procent. Dat was er boenk op. Hij voegde eraan toe: *'Een echte belegger vindt dat niet erg. Beginnende beleggers zullen dan helaas, zoals altijd, net op die momenten verkopen en besluiten 'de beurs is niets voor mij'.'*

● NUMMER 145

“Eigenlijk zou elke nieuwgeborene bij wet een effectenrekening moeten krijgen met enkele robuuste aandelen. Het is gewoon waanzinnig dat onze regering een verlieslatend product als de spaarrekening blijft promoten, terwijl aandelenbezit fiscaal zoveel mogelijk ontmoedigd wordt. Beseft daar dan niemand dat ons vergrijzingsprobleem enkel kan worden ingedijkt als iedereen wordt aangemoedigd om via aandelen te sparen?”

Erik Joly, beursmeester

De expert van ABN Amro deelt de



frustraties van dit magazine. En die zijn best groot, omdat een oplossing niet voor morgen is. Enerzijds zijn de meeste politici en hun adviseurs ambtenaren die zelf niet hoeven te sparen voor hun pensioen. Anderzijds geloven veel kiezers dat enkel 'de rijken' beleggen. Iemand die aandelenbezit voor het volk promoot als een absoluut sociale noodzaak voor de algemene welvaart en een sterk middel tegen ongelijkheid, wordt onvoldoende geloofd. *'Die lobbyt louter voor zijn eigen belang'*, wordt dan gezegd.

● NUMMER 146

“Drie van de tien ergste beurscrashes van de laatste 200 jaar vonden plaats in de voorbije 20 jaar. Met de donkere jaren 70 en Zwarte Maandag 1987 erbij, maakten de oudere beleggers dus al vijf pijnlijke correcties mee, dus vijf keer iets wat voordien hoogstens één keer per generatie gebeurde.”

Niet enkel politici en regelgevers zijn de huidige generatie beleggers ongunstig gezind, ook de beursprestaties zelf vallen flink tegen. In datzelfde artikel over de tien grootste beursmarkten uit de geschiedenis, trokken we tevens de parallel met 1929 en 2008, de twee bekendste crashjaren. Telkens herstelden aandelen van een eerste pandoering, om enkele maanden nadien toch nog nieuwe diepten op te zoeken. *Just saying...*

● NUMMER 147

“Wie is er bang van de FANAAT-gang, de wreedste schutters van de Wilde Beurzen, die slechts in één richting lijken te kunnen schieten, namelijk omhoog?”

Eind 2017 lanceerde Mister Market Magazine het FANAAT-letterwoord, als ons bescheiden antwoord op de FANG's. Dat zijn de aandelen Facebook (nu Meta), Amazon, Netflix, Apple, Alphabet en Tesla. De fanaten van het fabelachtige technosexet hadden sindsdien gelijk: hun beurswaarden stegen tot in de stratosfeer... Tot vorige winter. Veel FANAAT-aandelen en nog meer kleinere goden van de technoscene schieten sindsdien omlaag.

● NUMMER 148

“Johann Sebastian Bach volgde elk principe van de technische analyse, de leer van de beursgrafieken. Het uitgangspunt is: beurskoersen bewegen niet zomaar. Net zoals in de natuurkunde is op de beurs een inspanning nodig, energie, om de koersen te bewegen. Wil je de volgende koersevolutie achterhalen, doorgrond dan de energiebron.”

Joseph Granville, oude meester

Granville was veertig jaar geleden een beroemdheid, allicht de laatste technisch analist en uitgever van een beursbrief die geregeld de populaire media haalde. Toen hij in 1981 zijn advies ‘Verkoop alles!’ publiceerde, ging prompt 25 miljard dollar in rook op. Granville was niet vies van show. Hij beweerde dat hij in de grafieken de volgende bewegingen kon lezen, net zoals in de muziek van Bach (foto) de volgende noot uit de vorige ontspruit, ‘alsof er geen enkele andere noot mogelijk is.’



● NUMMER 149

“Schulden moeten worden terugbetaald, eigen kapitaal kan voor de lange termijn aan het werk worden gesteld. Dat kapitaal bestaat. Er zitten honderden miljarden op renteloze rekeningen van de gezinnen. Die moeten worden geactiveerd. Maar dan op de juiste manier. In 2005 lokte de Vlaamse overheid gezinsspaargeld om te beleggen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. Dat was een fiasco.”

De regeringen tobben over hoe ze onze economie moeten heractiveren, terwijl het juiste instrument al zo lang bestaat: de beurs. Richt niet alweer een door een ‘groep van wijzen’ beheerd fonds à la Arkimedes op, lok geen spaargeld naar private equity of crowdfunding, vind geen nieuwe belastingen of subsidies en andere korterijen uit, maar promoot gewoon die goeie ouwe transparante faire beurs als ontmoetingsplaats van mensen met geld en mensen met plannen.

● NUMMER 150

“In de voorbije vijf jaar ging Sofina plus 130%, Ackermans & van Haaren ging +0%. De Boëls van Sofina lijken me

even oerdegelijk als de Bertrands van Ackermans.”

Zanna probeerde te verklaren waarom Ackermans twee jaar geleden zo ver achterliep op Sofina. Ze gaf wel enkele argumenten, maar die waren niet sterk genoeg om te concluderen dat Sofina ook in de volgende vijf jaar sterker zou presteren. Zanna bankte dan ook op een relatieve comeback van Ackermans, en nam het aandeel toen in portefeuille.

● NUMMER 151

“16 conglomeraten uit 16 verschillende landen kruisen in de MMM-arena met elkaar de degens. Vandaag worden ze stuk voor stuk aan u voorgesteld, vanaf morgen vechten ze onder elkaar acht duels uit. Wie wint?”

Nu we het toch over holdings hebben: twee jaar geleden startte MMM een nieuwe jaarlijkse rubriek: de Clash der Conglomeraten. Holdings uit alle uithoeken worden in een eerste ronde door u gewikt. In de finaleronde buigen experts zich over de kandidaten. In 2020 won de enige Belg van de 16 deelnemers: Brederode. In 2021 was opnieuw de enige Belg de primus: GBL. En in 2022? Dat weten we weldra.

● NUMMER 152

“We willen de gouden standaard zijn in elke markt waarin we actief zijn.”

Jan De Witte, CEO Barco

In 2019 was hij nog Barco's baas en in die hoedanigheid een van de positiefste CEO's in Brussel. Toen rangschikten we 31 brieven aan de aandeelhouders van ‘zonigst’ tot ‘somberst’. De zeven zonigste haalden in de twaalf daaropvolgende maanden een gemiddelde return van 16,4%, terwijl de zeven brompotten 7,2% in het rood eindigden. Tip dus: lees de baasbrief in het jaarverslag, en check hoe zonig die klinkt.

● NUMMER 153

“Wie in biotech belegt, weet dat hij een groot risico neemt. De kans is niet gering dat je 100% verliest. Dan moet je de winsten ook laten oplopen als het wél lukt.”

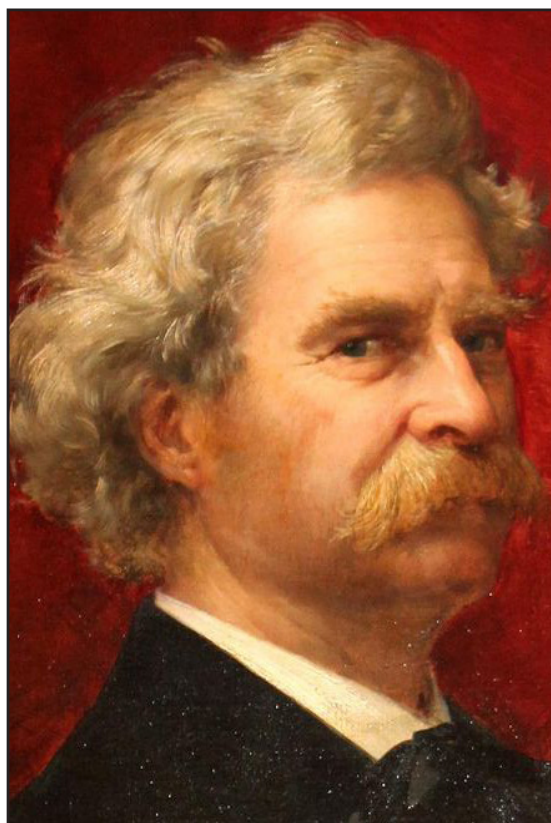
Pascal Paepen, beursmeester

We vroegen 11 beursmeesters: 'Wat was de beste transactie van uw leven?' De bekendste beursdocent van Vlaanderen antwoordde Galapagos: hij kocht aan 10 euro en had ze nog, toen ze twee jaar geleden 180 euro kostten. Nu kosten ze nog 50 euro. Zou Paepen ze nog steeds allemaal hebben? Zijn quote is zeker correct, maar in dit verband is een recente uitspraak in n°199 van Serge Mampaey, ook een beursmeester bij ons, even juist: 'De kans op een halvering van een biotechaandeel is veel groter dan op een verdubbeling.' Bodemli-mieten zijn nuttig.

● NUMMER 154

“Mocht u in 1997 1.000 euro in Amazon hebben belegt en 9 keer 1.000 euro in een later failliet bedrijf, dan zou u vandaag 1,581 miljoen euro hebben. 1,59 miljoen van de Amazons, minus welgeteld 9.000 euro.”

Onze deugdelijke asymmetrie in een wel zeer extreem rekenvoorbeeld. Van zijn beursgang in 1997 tot augustus 2020 haalde het aandeel van Jeff Bezos een jaarlijks gemiddelde return van 37,77%. Iemand die 10% in dat aandeel stak en 90% in totale miskleunen, realiseerde een gemiddelde return van 37,75%. Als u de volgende Amazon kunt spotten, mag u er voor de rest dus gerust flink naast zitten. Op voorwaarde dat u al die tijd al uw Amazons had bijgehouden. Zoals Bezos. Maar wie anders zou dat hebben gedaan? Pascal Paepen?



● NUMMER 155

“Kent u het geheim van winnen? Beginnen! Je kan niet winnen op de beurs als je geen aandelen hebt. Bepaal tevens vooraf het maximale bedrag dat je bereid bent te verliezen. Als die grens bereikt is, verkoop dan zonder nadenken. En als het verkeerd loopt, ben jij de enige verantwoordelijke. Loop niet te foeteren dat de wereld jou een fatsoenlijk leven verschuldigd is. De wereld is jou niets schuldig. De wereld was hier eerst.”

Mark Twain, oude meester

Wat een eruditie, niet? Wat een kennis van de beurs, wat een inzicht van hoe de echte succesvolle belegger zich hoort te gedragen... Ach vergeet dat maar. Mark Twain (foto), een van de reuzen van de Amerikaanse literatuur, was misschien wel de slechtste belegger aller tijden. En zeker een van de grappigste, die keer op keer zijn eigen adviezen vergat. Zoals: 'Als je met

beide voeten in een put staat, hou dan op met graven.'

● NUMMER 156

“Mensen die tien huizen bezitten, zijn hier veel beter af dan de gewone man die zich geen tweede huis kan veroorloven maar wel voorzichtig wil sparen via aandelen.”

Christophe De Rijcke, beursmeester

De man die al sinds 2010 bij De Tijd de redactionele cel Beleggen aanstuurt (ik kan het weten, ik heb hem toen zelf aangesteld) onthult niet enkel zijn eigen beleggingsaanpak. Hij suggereert onze overheid ook een ideetje om het gat in de begroting te helpen vullen zonder altijd maar weer op de aandelenbelegger te schieten: 'In Nederland staat iedereen een stukje van zijn vermogenswinst af. Het belastingtarief heeft niets te maken met de wijze waarop dat vermogen wordt aangehouden, of dat nu via spaarrekeningen, aandelen, huizen of postzegels is.'

● NUMMER 157

“Er zijn voldoende gelijkenissen met begin 2000 om een ruw najaar te verwachten. Ook nu vloeit het gros van het beleggersgeld naar een minderheid van gloeiend hete aandelen, terwijl veel traditionele bedrijven gemeden en goedkoop zijn.”

Ik voelde me niet op mijn gemak, toen ik eind september 2020 dat editoriaal, 'Déjà vu 2000', schreef. Ik zag te veel gelijkenissen met de zeepbel van Nasdaq toen, met name te veel technobedrijfjes die winst maken beschouwden als tijd verliezen. Het najaar werd evenwel niet ruw. Het najaar daarop evenmin, maar vandaag noteert Nasdaq niettemin op hetzelfde peil als toen.



• NUMMER 158

“Beleggers halen duizenden miljarden dollars minder binnen dan de toegenomen waarde van de beursgenoteerde bedrijven. En het is heus niet allemaal toe te schrijven aan transactiekosten. De hoofdreden: we verkopen veel te snel onze aandelen in de hoop de slechte beursdagen te vermijden, en vermijden daardoor vooral ook de goede beursdagen.”

In dit nummer bespraken we de tien meest markante fouten van beleggers, beginnend met de illusie dat we ook maar iets kunnen voorspellen en eindigend met dit spectaculair resultaat van wat we 'overtrading' kunnen noemen: te veel willen handelen, te snel willen verkopen. Het artikel is het herlezen waard, want: 'we leren tien keer meer uit onze fouten dan uit onze successen, als we ze maar willen zien, begrijpen en onthouden'.

• NUMMER 159

“Investeer eerst je tijd, daarna pas je geld. Mijn grootste beginnersfout was te denken dat beleggen een manier is om makkelijk en snel geld te verdienen. Neen dus. De beurs is geen casino, leerde ik.”

Filip

Deze keer mochten lezers getuigen

over hun grootste fouten. Filip vertelde dat hij een abonnement had op een Amerikaans beursmagazine dat om de maand een centjesaandeel de hemel in prees: 'De eerste keer dat ik zulk aandeel kocht, was het meteen bingo: na een week verkocht ik het met 100% winst... De volgende pennystocks leverden enkel zware verliezen op. Sindsdien besef ik dat het loont op termijn om goed geïnformeerd te zijn.'

• NUMMER 160

“Enkel onervaren beleggers timen de markt. Enkel zij proberen in te schatten wanneer ze best kopen. Ik deed dat niet. Telkens iemand me vroeg: 'Wat gaat de beurs doen in de volgende maanden?', antwoordde ik: 'Geen flauw idee.' Uit beleefdheid vroeg ik wat hij dacht, maar zijn antwoord interesseerde me geen zier.”

Walter Schloss,
oude meester (foto)

Een vriend van Warren Buffett, een werknemer bij Ben Graham en een uitermate succesrijk belegger die het goed kan uitleggen. Sommige interviewgasten zijn een lekkernij, ook al zijn ze al jaren dood. Schloss vertelt waarom hij v r wegbleef van hippe aandelen, waarom 'niet verliezen' haast onvermijdelijk tot winst leidt, waarom hij liever een krop sla koopt dan exclusieve parfum en waarom beleggers die hun portefeuille continu publice-

ren met een maagzweer eindigen, 'want iedereen maakt slechte periodes mee'. Zanna heeft met name dat laatste aandachtig gelezen.

• NUMMER 161

“Sinds 2010 vloei de circa 3.000 miljard dollar aan beleggersgelden weg uit actief beheerde fondsen, en werd ongeveer hetzelfde bedrag in passief beheerde fondsen of trackers geïnvesteerd. (...) Passieve fondsen presteren voorlopig significant beter. Deze kruik ging al veel te lang te water. Barsten zal ze.”

De veel goedkopere passieve beleggersproducten presteerden jarenlang veel beter dan actief beheerde fondsen, simpelweg omdat die duizenden miljarden beleggersgelden richting apathisch indexbeleggen vloeiden, waardoor de grote indexleden duurder en duurder werden. Maar ooit zouden beleggers opnieuw naar de echte waarde van ondernemingen kijken. Die 'ooit' is dit jaar aangebroken.

• NUMMER 162

“Jan, Tom en Els zaten samen op café. Na enkele drankjes kregen ze de rekening: 30 euro. De vrienden gaven de ober elk 10 euro mee. Aan de kassa ontdekte die een fout: de rekening bedroeg niet 30 maar 25 euro. Hij nam 5 euro's uit de kassa en hield er stiekem 2 voor zichzelf. Hij keerde terug naar het drietal, en overhandigde hen elk 1 euro. Ze hadden dus elk 9 euro betaald, en de ober stak 2 euro op zak. 27+2=29 euro. Waar is die ene euro gebleven?”

Wij zijn verzot op raadseltjes. Kent u het antwoord? Ga het nog eens checken in dit nummer, waarin ook financieel expert Jan Longeval 10 misvattingen over goud bespreekt.

• NUMMER 163

“Jaag de maan na. Als je mist, beland je misschien tussen de sterren.”

We uitten onze bewondering voor Elon Musk, 'de ultieme moonshot-zoeker'. Een moonshot is een zot streefdoel met een kleine kans op een grote zege. Waldorf stelde voor elk jaar zelf 'zotte' beleggingen te doen, met zeker niet meer dan 5% van de totale portefeuille. Waldorfs moonshots reiken vooralsnog niet tot de maan, omdat in 2022 haast elke typische moonshot uit de lucht wordt geknald. Maar hij heeft er voorlopig evenmin geld mee verloren. En bovenal: moonshots zijn er voor de ultralange termijn.

• NUMMER 164

“Was ik geen obligatiebelegger geweest, dan zou de meest sexy spion aller tijden vandaag James Stock heten.”

Robert Fleming, oude meester

We maken kennis met de eerste echte financieel analist, de eerste die vermogensbeheer met filantropie combineerde, de eerste die als een professional in een ontlukkende markt durfde te beleggen (toen waren dat de VS) en de eerste die volop durfde in te zetten in de nieuwe technologie (toen waren dat spoorwegen). *Last but not least* is deze oer-Schotse vader van het vermogensbeheer tevens de opa van Ian Fleming, op zijn beurt de vader van... James Bond.



Bond, James Bond.

• NUMMER 165

“De aandelenportefeuille van Zanna is het strategisch fundament van dit tijdschrift. Maar

Mister Market Magazine heeft veel meer op zijn menukaart staan. Wenst u buitenlandse aandelen? De ganze wereld in portefeuille? Spaart u geregeld bij? Ontspaat u? Wil u er geen tijd insteken? Bent u op zoek naar de groeiers van

morgen of de achterblijvers van vandaag? Geloof u in momentum of in waarde? Focust u op holdings? Belgische? Buitenlandse? Of trackers misschien? Of kleinere aandelen? Geloof u in het oordeel van analisten of in Zanna's Magische Formule? We hebben het allemaal voor u, doorheen het

jaar. Ziehier onze abundantie agenda.”

Een overzicht van onze belangrijkste experimenten en strategieën. Een naslagwerkje, met toch ook gastoptredens van Sebastian Coe, Edward Hopper, Jack Ma, Carey Mulligan en het Beest met de Zeven Koppen.

• NUMMER 166

“Als u onduidelijke winsten wenst door het nemen van onzichtbare risico's, dan bent u als een reiziger zonder kompas. Als u niet weet naar welke haven u vaart, is geen enkele wind gunstig.”



Seneca, oude meester

Een interview met de alleroudste beursmeester van 200 nummers MMM. Tjokvol onsterfelijke wijsheden, zoals 'Niet degene die weinig bezit is arm, maar degene die veel verlangt.' Knap nummer, vinden wij, met onder meer de grootste Belgische waardescheppers van de voorbije dertig jaar, de gretigste kapitaalophalers van de voorbije tien jaar, en de onweerstaanbare marktkramer Gerard, de slechtste markttimer aller tijden, die desondanks van zijn belegde 10.000 euro 260.000 euro maakte.

• NUMMER 167

“In plaats van een interview met Sigmund Freud krijgt u van mij een tijdscyclus waarin we de 14 emoties van de kleine speculant doorlopen. Ik monteerde de rollercoaster op basis van freudiaanse inzichten, emotional finance, behavioral finance, eigen observaties en beschouwingen, en 24 jaar beleggerservaring.”

Zanna, onze huisbelegster

Van 'gemakzucht' tot 'onbeschoftheid' en van 'verliefdheid tot 'schaamte'. Zanna overloopt de zielenroerselen van de speculant in goede en - in n°168 - slechte tijden.

● NUMMER 168

“Had Thales van Milete een superieure kennis van het weer tijdens de komende zomer? Was Thales een Armand Pien avant la lettre? Of was dat niet nodig? Dat was niet nodig! De wiskundige begreep gewoon de voordelen van de deugdelijke asymmetrie. Mocht het olijfseizoen mislukken, was hij ten hoogste zijn overal op voorhand betaalde optiepremies kwijt. Mocht het een topseizoen worden, de winsten zouden vele malen hoger zijn dan zijn inleg.”

De deugdelijke asymmetrie (extreme winsten zijn veel groter dan extreme verliezen) is de belangrijkste kracht achter de superieure prestaties van een goed beheerde aandelenportefeuille over de lange termijn. Ook dit inzicht is van goudwaarde: een superieure kennis heeft hier niets mee te maken. Thanks, Thales!

● NUMMER 169

“De kapitalistische machine is in de eerste en de laatste plaats gericht op massaproductie. Deze machine heeft niet de intentie de koningin nog meer zijden kousen te schenken, maar de kousen bereikbaar te maken voor de gewone fabrieksmeisjes.”

Joseph Schumpeter, oude meester

De Oostenrijkse econoom op de foto hamert op het belang van innovatie, ondernemerschap en massaproductie, om de levensstandaard van iedereen op te trekken. In hetzelfde nummer bespreken we Antifragile van de arrogante topauteur Nassim Nicholas Taleb, alreeds zijn derde meesterwerk. Dit had hier ook een quote kunnen zijn: 'Streven naar te veel stabiliteit is gevaarlijk. Indien elke bosbrand met-



een in de kiem wordt gesmoord, kan de natuur zelf zich niet meer organiseren om kleine brandjes te blussen. De grote brand, waar we niet aan ontkomen, zal dan heel erg zijn.'

● NUMMER 170

“Wat een mens allemaal met financiële opties kan doen! Met het schrijven of kopen van callen/of putopties kan de belegger zich verdedigen tegen crashes, volop in de aanval gaan, inspelen op nerveuze markten en genieten van kalme markten. Welke strategie past het best bij uw profiel?”

In een ver verleden van De Financieel Economische Tijd waren wij de optiespecialisten van de krant. We doken in ons geheugen en delfden er long straddles, short strangles en butterfly spreads op. We geloven nog steeds in opties, als nuttige en doeltreffende financiële instrumenten. Maar let op: De Almachtige Tijd, uw bondgenoot in de wereld der aandelen, is hier uw vijand.

● NUMMER 171

“Waarom maken de vakbonden nooit een strijdpunt voor werknemersparticipatie? Een werknemer die aandelen bezit van zijn bedrijf trekt aan hetzelfde zeel als het management. Hij is doorgaans meer gemotiveerd en betrokken, hij

wint als zijn bedrijf wint. Het idee is zo sterk dat een mens zich afvraagt waarom het niet al lang in onze maatschappij is ingekapseld.”

Ilse De Witte, beursmeester

De sympathieke beursvrouw van Kanaal Z hekelt de onheuse fiscale behandeling van aandelenbeleggingen en slaat nagels met koppen. Ook in dit nummer: een van onze favoriete titels: 'De vale bijmaak van de knalparse vishaak.'

● NUMMER 172

“Ik wilde de aandelen waar de geur van angst aan hing, waar ook ikzelf bang van was, omdat ook ik geen idee had wat ermee zou gebeuren. Ik had geen interesse in aandelen die niet in een wip 30% konden verliezen. Want als hun potentieel verlies beperkt is, is ook hun potentiële winst beperkt.”

Robert Wilson, oude meester

En wij maar voorzichtigheid prediken... Maar zie, Robert Wilson begon met 15.000 dollar en eindigde met 800 miljoen. Dat alleen al geeft deze roekeloze belegger (zelf vond hij dat hij voorzichtig was) recht van spreken in Mister Market Magazine. Hoe hij het deed? Door de deugdelijke asymmetrie op steeds grotere schaal toe te passen. Disclaimer: voor elke Wilson zijn er 1 miljoen *would be Wilsons*, die nooit Mister Market Magazine zullen halen.

● NUMMER 173

“Hoe vroeger je van start gaat met een eigen portefeuille, hoe meer je later zal profiteren. Geen probleem als je in het begin een paar keer uit de bocht vliegt. Dat is zelfs nuttig. De pijn van een snel en fors verlies moet je eens gevoeld hebben”

Daan Verhelst, beursmeester

De voorzitter van de studentenclub Capitant - en deelnemer aan de Traagste Beurswedstrijd van de Eeuw - biedt ongetwijfeld troost en hoop aan zijn generatie. Verhelst en zijn iets oudere gezelschap Lucas Stoops geven in dit nummer meer nuttig advies. Bijvoorbeeld: lees.

● NUMMER 174

“Mijn Yale Model was gebaseerd op twee principes. Een: ga voor de ultralange termijn. Met die focus kon ik voluit voor risico gaan. Twee: diversifieer, op het extreme af. Ik legde mijn risico-eieren niet in één mand maar in honderden manden.”

David Swensen, oude meester

David Swensen was van 1985 tot 2021 de beheerder van het beleggingsfonds van de Universiteit van Yale (foto). Hij ging voluit voor aandelen, en streek daarmee tegen de haren van de betrokken experts in, die vooral geen geld wilden verliezen. Swensen was uitermate succesvol. Hier, amper enkele weken na zijn dood, verklaart hij waarom.



● NUMMER 175

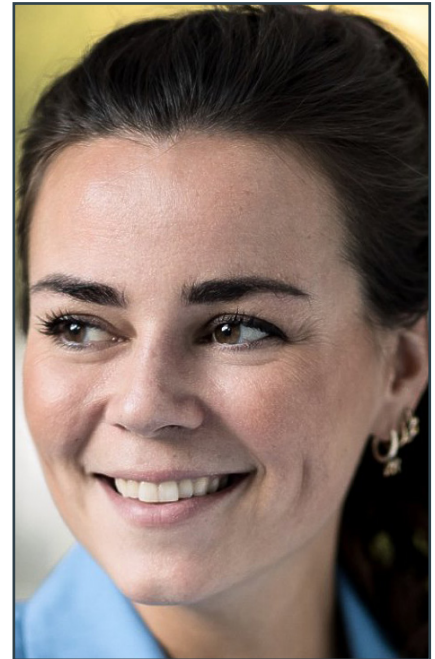
“Ik ben nog jong. Mijn lange termijn is nog zeer lang. Daarom mag ik meer risico's nemen dan een wat oudere belegger. Ik geloof trouwens niet in diversificatie. Je moet keuzes durven te maken. Degenen die bijvoorbeeld zowel groei als value in portefeuille nemen, kiezen eigenlijk niet, en hebben dus ook maar een gemiddelde return. Ik wil niet gemiddeld zijn.”

Charlotte Van Brabander, beursmeester

Deze jongedame is allerm minst gemiddeld. Ze zat vorige maand nog in Las Vegas voor een pokertornooi, schreef eerder dit jaar de Vlaamse bestseller FIRE, neemt deel aan het traagste beurspel, en gaf vorig jaar een knap interview in MMM.

● NUMMER 176

“Dus als ik dit gemiddelde van 14% return per jaar 50 jaar kan aanhouden, dan is mijn startbedrag van 7.032 euro tegen



mijn 68ste 4,9 miljoen euro geworden? Heus? Maar ik mag er in tussentijd dus geen cent van gebruiken. Als ik er ook maar één T-shirt mee zou kopen, dan zou dat het duurste T-shirt van de wereld zijn.”

Milo, 19-jarige belegger

Inmiddels is er van dat gemiddelde van 14% per jaar een flink stuk af, maar nog steeds heeft Milo een mooie winst.

NUMMER 177

“Vandaag start de langste en traagste beurswedstrijd aller tijden en wereldwijd: twaalf deelnemers hebben zich voor Mister Market Magazine geëngageerd om tien jaar lang naar best vermogen in aandelen te beleggen. We stellen ze hierna allemaal aan u voor, van superprof tot beginnend amateur, van jong tot niet meer zo jong, van man tot vrouw, van Grobbendonk tot Brugge, van sportvedette tot bourgondiër. Hun doel: demonstreren dat het langetermijnbeleggen de best mogelijke spaarmethode is. Volg van vandaag tot over 10 jaar hun ervaringen en strategische keuzes, hun momenten van voor- en tegenspoed, van twijfels en overtuigingen, van volhouden tot het verre einde.”

Hoe gaat het tegenwoordig met onze twaalf moedige gladiatoren na 1 jaar? U las het in n°200.

NUMMER 178

“Wie sinds de geboorte van OOOO in 2015 telkens eenzelfde som belegde in de win-

naar, heeft vandaag een winst van 62%. Wie telkens dezelfde som in de Belgische aandelenkorf had belegd, heeft een return van 9%.”

Een van onze langst lopende rubrieken heet OOOO, voluit Onterecht Ondergewaardeerde en Onderbelichte Onderneming van het Jaar. Vanuit de logica dat hippe aandelen vaak ook duur zijn, gaan we jaarlijks op zoek naar een aandeel dat door analisten en pers over het hoofd gezien werd. Sinds 2014 heten de laureaten van deze modestenwedstrijd: CFE, Moury Construct, Texaf, Recticel, Gimv, Resilux, Jensen en Campine. Binnenkort houden we ons 9de tornooi.

NUMMER 179

“Time is money. Elk uur dat je niet werkt, heb je niets verdiend. En hoe langer je uitstelt om je spaargeld te laten renderen, hoe meer geld je verliest.”

Benjamin Franklin, oude meester

We hebben al veel geniale doden mogen interviewen, maar de uitvinder van de bliksemafleider, de



bifocale bril, de bibliotheek, de spreukenkalender, het verbeterd fornuis en de Verenigde Staten van Amerika is toch de *primus inter pares*. Wij blijven Ben Franklin bovenal gedenken als de *founding father* van het mirakel van de samengestelde interest.

NUMMER 180

“Marc Coucke is de grootste individuele investeerder in Belgische beursgenoteerde ondernemingen. Hij heeft in minstens negen bedrijven een substantieel belang en torent daarmee ver boven de rest uit. Toch staat hij niet helemaal bovenaan in onze unieke ranglijst. De duizenden Solvay- en UCB-telgen halen net meer punten.”

De voltallige redactie van Mister Market Magazine rekende en sleutelde dagenlang aan de ultieme top40 van de grootste Belgische *captains of industry*. We gaan de inspanning om de twee jaar herhalen. Dit jaar maken we er ons vanaf met een herpublicatie van de top10 van september 2021.

De veertig grootste particuliere investeerders in beursgenoteerde Belgen		Score
1. (4) Afstammelingen van Ernest Solvay	77% Solvac => 30,8% Solvay 75,6% Tubize => 35% UCB	2.136
2. (3) Marc Coucke	11,5% Mithra; 5% Fagron; 15% Smartphoto; 10,3% Crescent; 7,4% Fountain; 41% Ekopak; 13,5% Greenyard; 1% Immobel; Lotus? VGP? Xior?	1.910
3. (2) Françoise Chombar, Rudi De Winter, Roland Duchâtelet	53,6% Melexis; 48,4% X-Fab	1.234
4. (-) Families Bertrand, van Baren, van Haaren & co	30,4% Ackermans vH => 60% CFE; 36,2% Sipef; 64,7% Leasinvest	1.034
5. (1) Luc Tack	94,3% Picanol => 67,9% Tessenderlo (stemrechten)	812
6. (-) Familie Frère	24,5% GBL => 16% Umicore; 20% Ontex - - 17% AKKA	553
7. (-) Familie Boël (+Janssen, de Meeus, Goblet d'Alviella,...)	54,2% Sofina	542
8. (-) Fam. Boone, Anton Stevens	69,5% Lotus Bakeries	487
9. (-) Van Damme, de Spoelberch,...	23,7% AB InBev	474
10. (6) Jef Colruyt & familie	59,3% Colruyt	415

● NUMMER 181

“Analisten zijn nog steeds lyrisch over de almacht van ‘s werelds grootste ondernemingen, verwijzend naar netwerkeffecten, slotgrachten, pletwalsen en andere plastische termen om te benadrukken dat de sterksten alleen maar sterker worden. De geschiedenis vertelt een ander verhaal. Dat van een voortdurende wijziging aan de top.”

We toonden de top10 van grootste ondernemingen, volgens beurswaarde, op het eind van elk decennium. Wat opvalt zijn de enorme verschillen. De jaren 70 werden gedomineerd door het icoon IBM en de petroleumreuzen. De jaren 80 waren het Japanse decennium, met vier Japanse banken in de top5. In de jaren 90 nam het prille internet de macht - 'dot.com rules'. De jaren 00 werden gekenmerkt door de opmars van China en een handvol energiegi-ganten. De jaren 10 waren de jaren van de technoreuzen. En de jaren 20? De Amerikanen Apple & co houden nog stand, maar de Aziaten TSMC, Alibaba en Tencent zijn er niet meer bij. Voorlopig althans.

● NUMMER 182

“Veel beleggers hebben het gevoel dat het echte risico bij aandelen als Amazon of Apple niet ligt in de kans dat men er te veel voor betaalt bij aankoop, maar in de afkeer om het niet te bezitten. Daarom zouden ze elke prijs willen betalen. Naar mijn weten, en ik volg de beurs van bovenaf al zeer lang, is zoiets nog nooit goed afgelopen.”

Jacob Bernoulli, oude meester

De grote wiskundige leefde in de 17de eeuw, en wist dus niets af van Apple, Amazon en de beurs. Hij en

zijn neefje Daniel waren evenwel keien in kansberekening en nutstheorieën, dus ten zeerste welkom voor een uitgebreid interview in uw magazine. Geniet na van de gedachtecronkels der Bernoulli's.

● NUMMER 183

“De cryptoklasse is de eerste echt nieuwe activaklasse sinds de opkomst van het aandeel in de 17de eeuw. Een zeer aantrekkelijke activaklasse bovendien, want de correlatie met andere beleggingen is laag, zodat het marktrisico zakt voor degenen die ook bitcoins in portefeuille nemen. In de jaren 70 werd vastgoed als nieuwe diversificatie succesrijk. Vanaf de jaren 80 waren dat de ontluikende markten. In de jaren 2020 is bitcoin aan de beurt. Als alle institutionele beleggers 5% bitcoins in portefeuille nemen, die van China niét meegerekend, dan stijgt de prijs van nu 60.000 tot 560.000 dollar.”

Cathie Wood, beursmeester



De queen van bitcoin, Tesla en tech, sprak ons toe vanuit haar living in California. Het was een donderspeech, over bitcoin, maar ook over Tesla ('tegen 2026 kost één aandeel minstens 3.000 dollar') en natuurlijk de technologische disruptie. Uiterst interessant was het, maar haast meteen nadien begonnen haar favorieten aan een wel zeer pijnlijke afdaling.

● NUMMER 184

“We maakten al wat gekke periodes mee op de beurs - we waren verslaggevers van de dotcom-crash van 2000 - maar deze gekte is ook voor ons extreem. Voor de tulpenbollenmanie van 1637, besproken in n°80, zijn we namelijk nog wat jong. Hoe liep dat af? Iedereen weet het.”

We staarden met opperste verbazing naar de koerssprongen van het Tesla-aandeel. Toen we het artikel tje schreven, kostte Tesla 1.100 dollar. Vandaag is dat circa 900 dollar. Dat is nog ver verwijderd van die 3.000 dollar die oppergoeroe Cathie Wood in haar agenda schreef.

● NUMMER 185

“Trachten te timen, te anticiperen, het werkt gewoon niet. Een vriend van me, een verre kennis bedoel ik, heeft als nogal vreemde hobby op zoek te gaan naar grappige teksten op de muren van vrouwentoiletten. Ik stel hem daar geen vragen over, het is zijn leven. Maar hij vertelde me over een tekstje van een vrouw die het kennelijk gehad heeft met het mannenvolk. Het las: 'Een vrouw zonder man is als een vis zonder fiets.' Wonderlijk mooi vond ik dat. Is een belegger die niet voorspelt ook niet als een vis zonder fiets?”

Terence Williams, oude meester

Deze quote smaakt naar meer, vindt u ook niet? Geniet nog eens van de vele nuttige en tegelijk grappige inzichten van een onterecht vergeeten beursmeester, met als zijn rode draad: 'Doe minder uw best, beste belegger!'

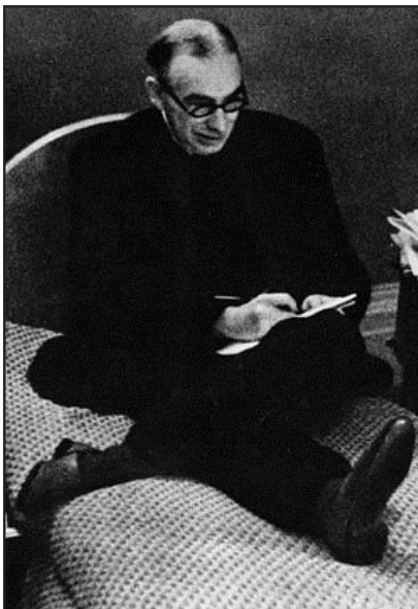
● NUMMER 186

“Precies 25 jaar geleden besloot ik een beursportefeuille te starten. Ik had voordien wel al sporadisch een aandeel gekocht, maar eind 1996 pakte ik het ernstig aan: een speciale rekening bij de makelaar, een rekenblad (in de eerste jaren was dat gewoon ruitjespapier), regels die gaandeweg tot het systeem-Zanna uitgroeiden, een welbepaalde rendementsambitie, en véél lezen, observeren, schrijven, plezier hebben en leren leren leren.”

Dit zijn de eerste twee zinnen van mijn tijdsreis door 25 boeiende beursjaren. Opgedeeld in 25 hoofdstukken, met voor elk jaar mijn behaald rendement, het beursnieuws met de grootste galm en, nog eens proper opgelijst in één tabel, mijn belangrijkste beursles van het jaar.

● NUMMER 187

“Geen zes op zeven, helaas. Na 2018 moest ons MMMM7-mandje ook in 2021 de duimen leggen voor het Brussels beursgemiddelde: een return van 15,7% voor ons, en van 19,5% voor de Belgian All Shares Return-index. Toch hoeven we niet te gaan grienen. Sinds onze eerste selectie van eind 2014 hebben we een gecumuleerde return van 70,6%, nog altijd ruim beter dan het beursgemiddelde van 32,5%.”



Die MMMM7 heet voluit Mister Market Magazine Magnificent 7. Het is een door de lezers samengestelde aandelenkorf. U steekt dus met kop en schouders boven de gemiddelde belegger uit, beste lezer (wij hier fier). Het achtste MMMM7-fonds van 2022 is niet denderend bezig, maar hey, de rest van de beurs evenmin. En het jaar duurt nog lang.

● NUMMER 188

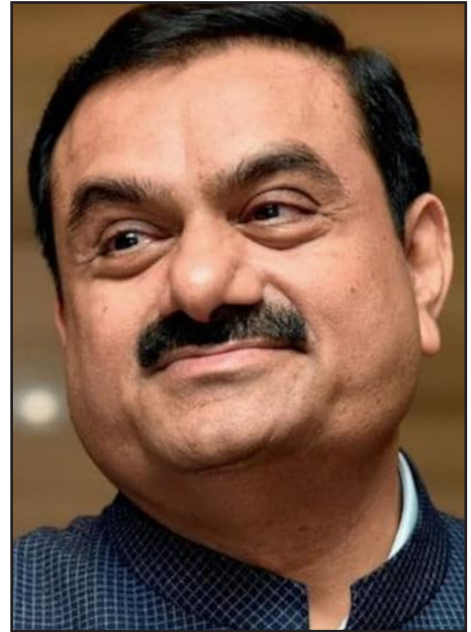
“Gesteld dat we oorlogen en andere wereldrampen vermijden, kunnen de twee grote deugden, technologische vooruitgang en de samengestelde interest, over 100 jaar zorgen voor een wereld waarin het zuivere genieten van het leven belangrijker wordt dan het dagdagelijks streven naar het ophopen van steeds meer kapitaal.”

John Maynard Keynes, oude meester

U leest hier de voorspelling van een der grootste economen en beleggers aller tijden (foto links). Keynes schreef dat in 1930, 92 jaar geleden dus. Nog acht jaar dat vervelend streven, en dan: genieten! Of zou het kloppen dat zelfs de allerbeste econoom en belegger een bar slecht voorspeller is?

● NUMMER 189

“Supermoney is wat het verschil maakt tussen de superrijken en de rest. De rest zijn de loontrekkenden. Die consumeren een deel en sparen een



deel, en worden nooit echt rijk. En wat hebben de superrijken gemeen? Bekijk de top10 van 's werelds rijksten. Allemaal mannen die hun bedrijf naar de beurs hebben gebracht.”

Waldorf besprak het sprankelende beursboek Supermoney, dat George Goodman (alias: Adam Smith) precies vijftig jaar geleden schreef. En die top10 van 's werelds rijksten zag er begin dit jaar zo uit:

1. Elon Musk (Tesla)
2. Jeff Bezos (Amazon)
3. Bernard Arnault (LVMH)
4. Bill Gates (Microsoft)
5. Larry Page (Alphabet/Google)
6. Mark Zuckerberg (Meta)
7. Sergej Brin (Alphabet/Google)
8. Warren Buffett (Berkshire)
9. Steve Ballmer (Microsoft)
10. Larry Ellison (Oracle).

Vandaag ziet de top10 er identiek uit, op één naam na: Mark Zuckerberg is vervangen door de Indiër Gautam Adani (foto boven), oprichter van het conglomeraat Adani. De man bracht zijn bedrijf naar de beurs en is nu rijker dan Gates.

● NUMMER 190

“Wij laten onze klanten niet rentenieren, maar dividendenieren.”

Jean-Paul Adam, beursmeester

De baas van vermogensbeheerder Accuro biedt jonge vermogenden (topsporters, muzikanten,...) een ultra-langetermijntraject aan om hun centen te laten renderen, niet via rente maar via dividenden: *'Onze filosofie is: we zijn geen beleggers, maar investeerders. Een belegger is iemand die van een weinig slimme mens goedkoop een actief tracht te kopen om het vervolgens aan een nog minder slimme mens duurder door te verkopen. Wij kopen prima bedrijven tegen een redelijke prijs, om die vervolgens voor een heel lange tijd bij te houden.'* Wat hij beleggers noemt, noemen wij speculanten. Maar dat is semantiek. De insteek is alleszins de juiste.

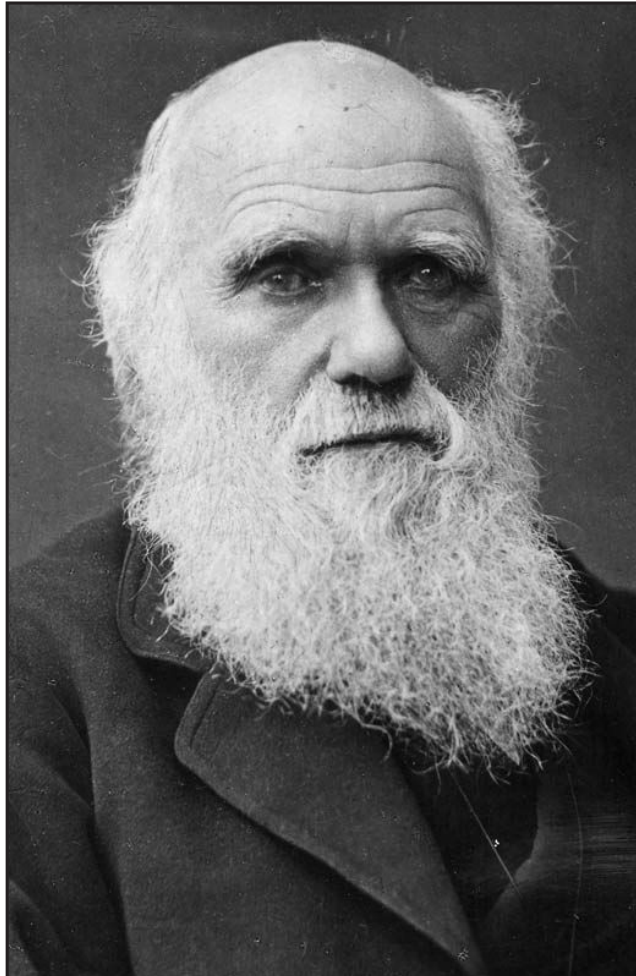
• NUMMER 191

"Vrouwen aan de top, aandelen een flop? Als we dat K3-gewijs zingen, schiet Zanna in een kramp: 'Het zijn niet de raden van bestuur die het verschil maken, het is de algemene directie. Selecteer het vijftal Bel20-bedrijven met daàr de meeste vrouwen, en je zal zien, over drie jaar, hoeveel beter die ondernemingen presteren'."

Die vijf zijn Melexis, Solvay, Elia, Cofinimmo en UCB. Onze jongste kracht stelde na zijn telwerk trouwens vast dat 36% van de Bel20-bestuursleden van vrouwelijken kunne is, en amper 20% van de directies. We zijn er dus nog niet, met de gendergelijkheid in de Belgische ondernemingen.

• NUMMER 192

"Ik ken mensen die 500.000 euro bij een privatebankier plaatsten en daar jaarlijks



graag geloven. De beurs is biologie. Het is een oneindige vloedgolf van menselijke interacties. We reageren op nieuwe informatie, maar nog veel meer op de acties en reacties van de anderen. Niemand controleert de beurs. Onze acties evolueren continu, op basis van een nooit opdrogende stroom ervaringen. De beurs is dus een adaptief systeem. Ze past zich voortdurend aan."

*Charles Darwin,
oude meester*

De bioloog met de geweldige tronie (foto) verwerpt de populaire veronderstelling dat de beurs naar een evenwichtspunt terugkeert. *'We evolueren integendeel steeds verder van ons startpunt weg'*. Mee eens? Neen?

Wat de reus van de wetenschap nog allemaal te zeggen had, is alleszins het herlezen waard.

• NUMMER 194

"Over een periode van 20 jaar slaagt amper 10% van de professionele beleggers erin het beursgemiddelde te kloppen. Als je er de door hen aange-rekende kosten voor de klant aftrekt, slaagt zelfs niemand daarin. 0%! Dat is toch onvoorstelbaar? Waarom zou ik kunnen wat de grootste beursbreinen niet kunnen? Stock picking veronderstelt een heel hoge eigendunk."

Stefanie Huybrechts, beursmeester

meer dan 3% kosten voor betaalden. Als je dan weer dat die traditioneel circa 60% in aandelen en 40% in obligaties belegt en daarmee over de lange termijn gemiddeld 6% per jaar realiseert, houden die mensen dus minder dan 3% over. Anders gezegd: de bank verdient evenveel of soms zelfs meer aan uw geld dan uzelf."

Dieter Haerens, beursmeester

De patron van Saxo Bank België roept beleggers op zelf controle en overzicht te behouden over hun eigen spaarcenten. Deze nieuwe prima beleggersgeneratie kan dat heus wel, poneert Haerens: *'Ze is beter bezig dan je in de media leest.'*

• NUMMER 193

"De beurs is geen fysica, zoals de financiële theoretici zo

Lap, een tweede prik in de ballon van de professionele beleggersgemeenschap, deze keer van een nog piepjong beurstalent.

● NUMMER 195

“Beleggen in aandelen is geen topsport. Integendeel: op de beurs geldt: hoe luier hoe beter. Maar topsporters kunnen de kleine belegger wel veel leren. Hoe volhouden? Hoe focussen? Hoe winnen? Hoe kiezen? Hoe niet verliezen? Remco Evenepoel, Joe Frazier, Karim Benzema, Michael Jordan en een zekere Simon Ramo geven toelichting.”

De redactie laat zich van haar meest sportieve kant zien, met beurslessen uit de wereld van het basket, het wielrennen, tennis, voetbal, surfen en boksen. En het hartenjagen.

● NUMMER 196

“Over de lange termijn zal een aandeel nooit veel beter presteren dan de onderliggende activiteit van de onderneming zelf. Als een bedrijf over de voorbije 40 jaar een jaarlijks gemiddelde return op ingezet kapitaal van 6% realiseerde, zal het rendement voor de belegger ook in de buurt van 6% liggen, ongeacht of die belegger dat aandeel 40 jaar geleden duur of goedkoop had gekocht. Haalde de onderneming een return

van gemiddeld 18%, dan zal de belegger een prima winst hebben binnengehaald, ook al kocht hij dat aandeel 40 jaar geleden peperduur.”

Charlie Munger, beursmeester

Ik weet het, dit is een lange quote van onze favoriete oude krijger. Laat ons commentaar dan kort zijn: voor de echte langetermijnbelegger is de aankoopprijs minder belangrijk dan velen denken.

● NUMMER 197

“Biljetten van 100.000 mark lagen gewoon in de goot. Een kapotte ruit kostte meer dan vroeger een huis, een veter meer dan vroeger een schoenwinkel. De gewone mens, die zijn loon in marken kreeg, had niets meer. De kleine spaarder was al zijn spaargeld kwijt.”

Hugo Stinnes, oude meester

Een aparte beursmeester is dit, eerder een voor ons nuttige kroongetuije van de Duitse hyperinflatie van precies 100 jaar geleden. Hoe is het toen zo ver kunnen komen?

● NUMMER 198

“Hoe verdubbel ik mijn inleg om in 2026 op wereldreis te kunnen gaan? Met mijn drie-trapsraket. Eerste trap: een route terug naar de aarde. Ik bouw voorzichtigheid in. (...)

Tweede trap: een sprong tot op de maan (of 10 meter onder de grond), met drie aandelen die kunnen ontploffen. Mijn moonshot-MMM: MDxHealth, Mithra en Materialise. (...) Derde trap: profiteren van de deugdelijke asymmetrie.”

Zanna ontbloot haar strategie om tegen de zomer van 2026 van 10.000 euro 20.000 euro te maken. Vooral de derde trap van haar raket is controversieel: extreem risicovolle opties. We zijn benieuwd, sceptisch zelfs.

● NUMMER 199

“Ingehouden winsten zijn uitgestelde dividenden. Als winsten worden gebruikt voor investeringen, moeten er later dividenden uit komen. Anders is dat geld gewoon verloren. Kort gezegd: een aandeel is enkel waard wat je er als belegger uit kunt halen.”

John Burr Williams, oude meester

Williams is de stamvader van het dividendbeleggen, de bedenker van het dividend discount model, en de schrijver van het versje: ‘A cow (foto) for her milk, a hen for her eggs, and a stock, by heck, for her dividends. An orchard for fruit, bees for their honey, and stocks, besides, for their dividends.’

● NUMMER 200

“Vandaag ben ik zo mogelijk nóg meer een aandelenman dan vroeger.”

Roland Van der Elst, beursmeester

Met twee keer dezelfde titel is de cirkel, van 1 naar 200 in het gezelschap van onze allereerste beursmeester, rond. En nu: hop naar nummer 300, ergens in 2026.



24 digitale magazines per jaar. Dit is n°13 van 2022. Volgende: 18 augustus. Verantwoordelijke uitgever: Pierre Huylenbroeck, Hoogkouter 52, 1653 Dworp. De in dit magazine verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. Mister Market Magazine kan op geen enkele manier aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen op de financiële markten. Voor meer informatie: www.mistermarket.be.