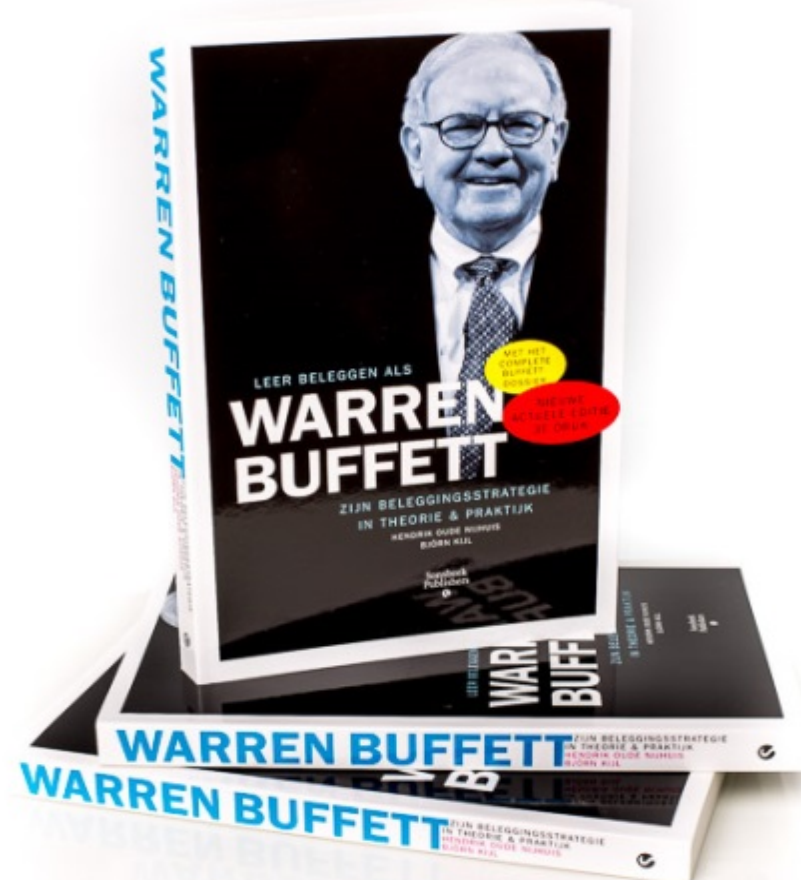




VALUEMACHINESFUND

Agenda

- Wie zijn wij?
- Value-beleggen: in theorie & praktijk
- Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Wie ben ik?

Hendrik Oude Nijhuis

- Management, Economics & Law, Universiteit Twente
- Eerder bestuurslid BSC Duitenberg & HCC Beleggen
- Medeoprichter Beterinbeleggen.nl
- Publicist (Business Insider, Effect, etc.)
- Auteur '*Leer beleggen als Warren Buffett...*' (7^e druk)
- ValueSelections, ValuePortfolio & ValueFormula
- Beleggingsfonds ValueMachinesFund
- Geheime link: www.beterinbeleggen.nl/beleggersfair/
(Gratis: boek (PDF) + audioboek + ½ jaar ValueSelections)



Wie ben ik?



Wie zijn wij?



Björn Kijl

- Medeoprichter Beterinbeleggen.nl
- Medeoprichter ValueMachinesFund
- Coauteur “Leer beleggen als Warren Buffett”
- Parttime docent Entrepreneurship / Entrepreneurial Finance – Universiteit Twente



Achtergrond

- Bedrijfsinformatietechnologie – Universiteit Twente (*MSc/ir.; cum laude*)
- Business Models for Internet Services – Universiteit Twente (*PhD research*)
- Operational lead EIT Digital Business Development Accelerator – EU Scale-up scouting & support
- Value Investing Program – Columbia Business School
- Fintech Program – Oxford Saïd Business School

UNIVERSITY OF TWENTE.



Digital



John Brenninkmeijer

- Medeoprichter Marktplaats.nl Handelspost De Goede Winkel
- 2015 in Guinness Book of World Records roeien
- Medeoprichter/CEO ValueMachinesFund

Achtergrond

- Opgegroeid in London, New York, Montreal, Tilburg en Hamburg. Woont nu in Amsterdam
- Bedrijfskunde, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Management ervaring bij o.a. C&A, Cap Gemini, HEMA SAP Retail en IKEA
- Docent Retail innovatie



Beleggen in aandelen?

**Waarde van \$ 1 geïnvesteerd in 1802
(gecorrigeerd voor inflatie) tot 2013**

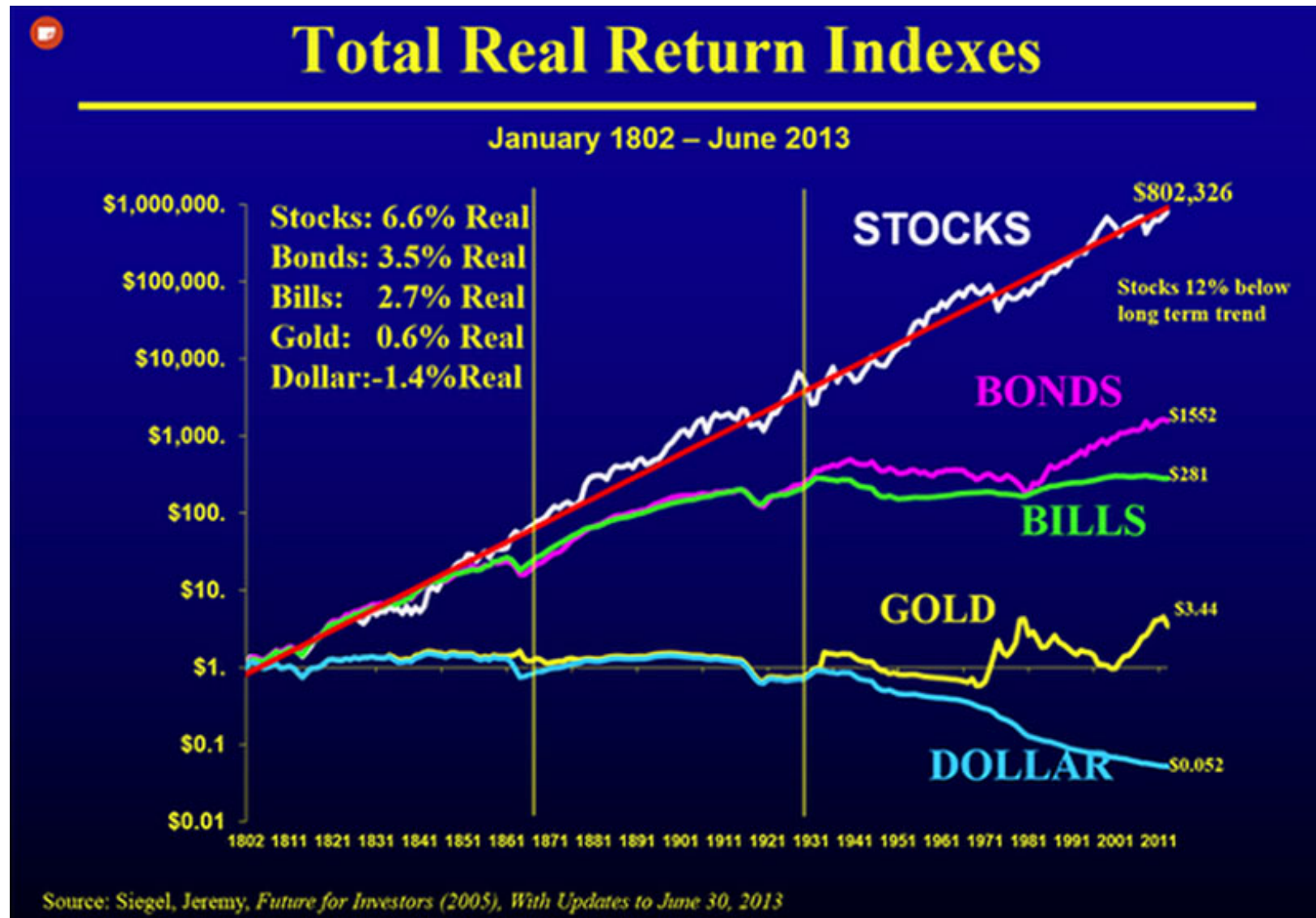
		Jaarlijks reëel rendement
• Goud	\$3	0,6%
• Staatsobligaties	\$281	2,7%
• Bedrijfsobligaties	\$1 552	3,5%
• Aandelen	 ?	6,6%

Beleggen in aandelen?

**Waarde van \$ 1 geïnvesteerd in 1802
(gecorrigeerd voor inflatie) tot 2013**

		Jaarlijks reëel rendement
• Goud	\$3	0,6%
• Staatsobligaties	\$281	2,7%
• Bedrijfsobligaties	\$1 552	3,5%
• Aandelen	\$802 326	6,6%

Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie

JAARLIJKSE RENDEMENTEN SINDS 1900

(totaal rendement: rente/dividend en koerswinst)

Land	Aandelen	Obligaties	Deposito
België	7,9%	5,3%	5,1%
Duitsland	8,1%	3,2%	4,6%
Frankrijk	11,1%	7,2%	4,5%
Groot-Brittannië	9,5%	5,4%	5,0%
Japan	11,9%	6,1%	5,4%
Nederland	8,3%	4,3%	3,7%
Verenigde Staten	9,5%	4,9%	4,0%
Wereld	8,7%	4,6%	4,0%

(bron: Dimson, Marsh & Staunton, Global Investment Returns Yearbook, London Business School, 2006)

Value-beleggen: de theorie

De quiz...

In welk bedrijf zou u de komende 40 jaar liever beleggen?

	ROCE*	Waardering begin	Waardering eind	
BEDRIJF A	20%	4x boekwaarde	2x boekwaarde	
BEDRIJF B	10%	2x boekwaarde	4x boekwaarde	

*Return On Capital Employed

Value-beleggen: de theorie

De quiz...

In welk bedrijf zou u de komende 40 jaar liever beleggen?

	ROCE*	Waardering begin	Waardering eind	Rendement
BEDRIJF A	20%	4x boekwaarde	2x boekwaarde	
BEDRIJF B	10%	2x boekwaarde	4x boekwaarde	9.305% (12% per jaar)

*Return On Capital Employed

Value-beleggen: de theorie

De quiz...

In welk bedrijf zou u de komende 40 jaar liever beleggen?

	ROCE*	Waardering begin	Waardering eind	Rendement
BEDRIJF A	20%	4x boekwaarde	2x boekwaarde	75.038% (18% per jaar)
BEDRIJF B	10%	2x boekwaarde	4x boekwaarde	9.305% (12% per jaar)

*Return On Capital Employed

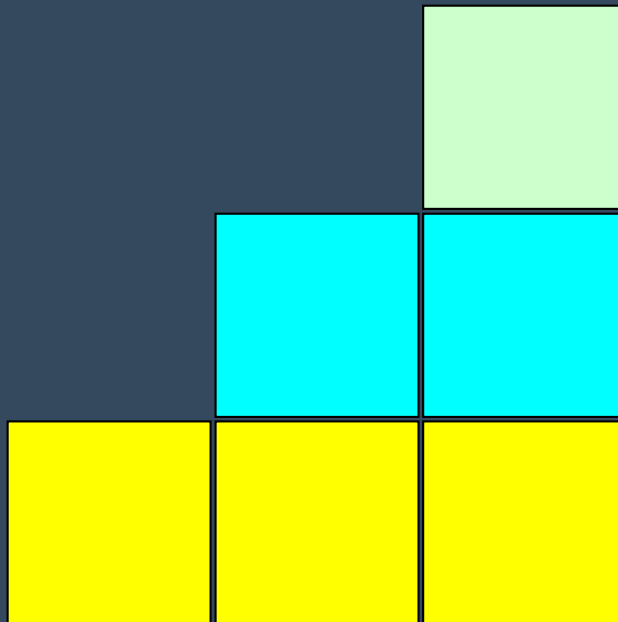
Value-beleggen: de theorie

- **Essentieel: duurzame competitieve voordelen**

- Schaalvoordelen / inkoopvoordelen (WalMart)
- Distributienetwerken (Heineken)
- Merknamen (Starbucks)
- Netwerkeffecten (Microsoft)
- Patenten (Pfizer)
- Lock-in effecten / hoge switching costs (Oracle)



Value-beleggen: de theorie

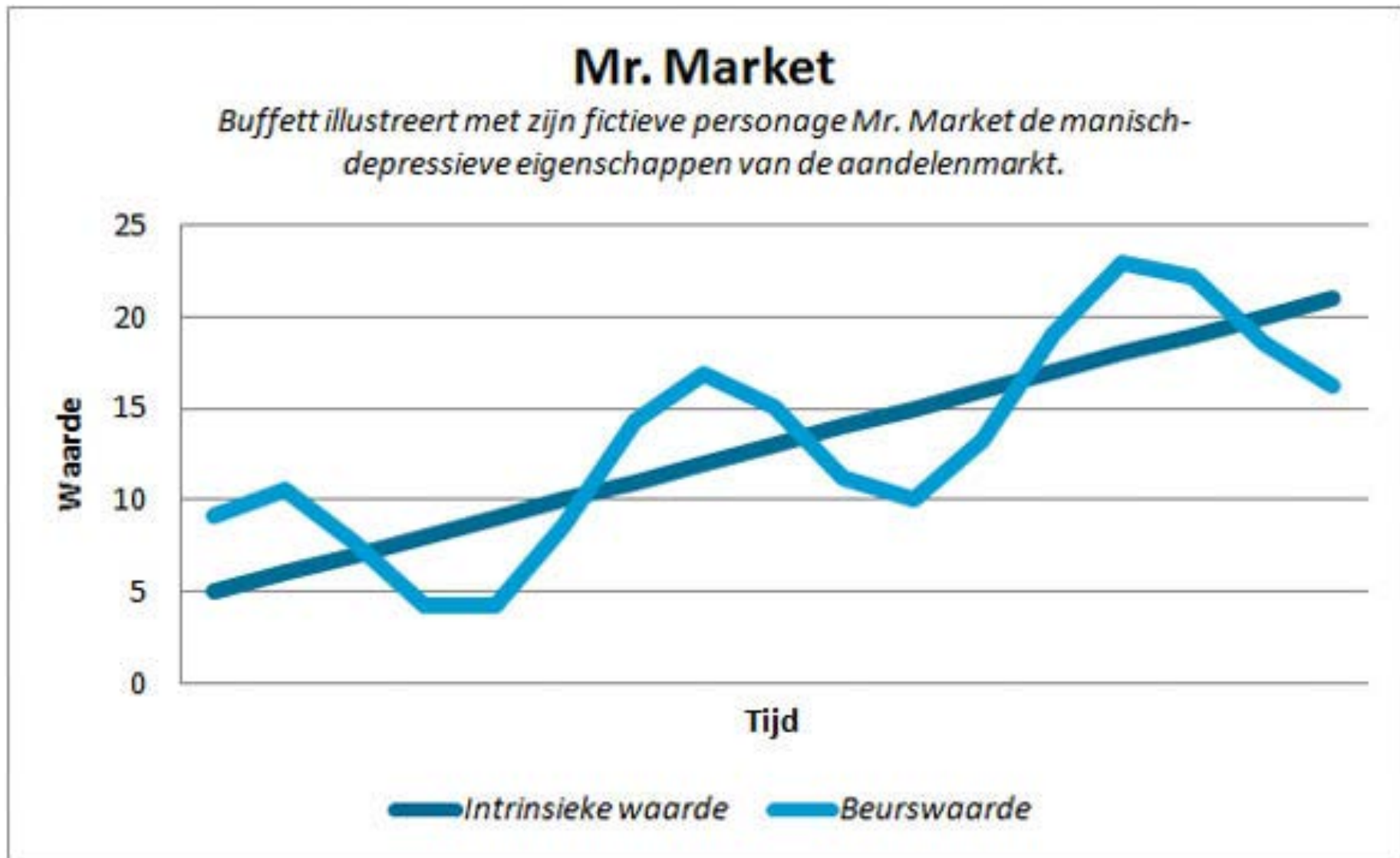


Waarde van groei (groei + competitief voordeel)

Waarde van operationele activiteiten (hier **MOET** van een competitief voordeel sprake zijn)

Boekwaarde (bijv. gebouwen)

Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie

fondsNIEUWS

Vakinformatie voor professionals in de beleggingsindustrie

Stockpicker: 'Deze staat van paniek is een koopmoment'

Door onze redactie - 23 maart 2020

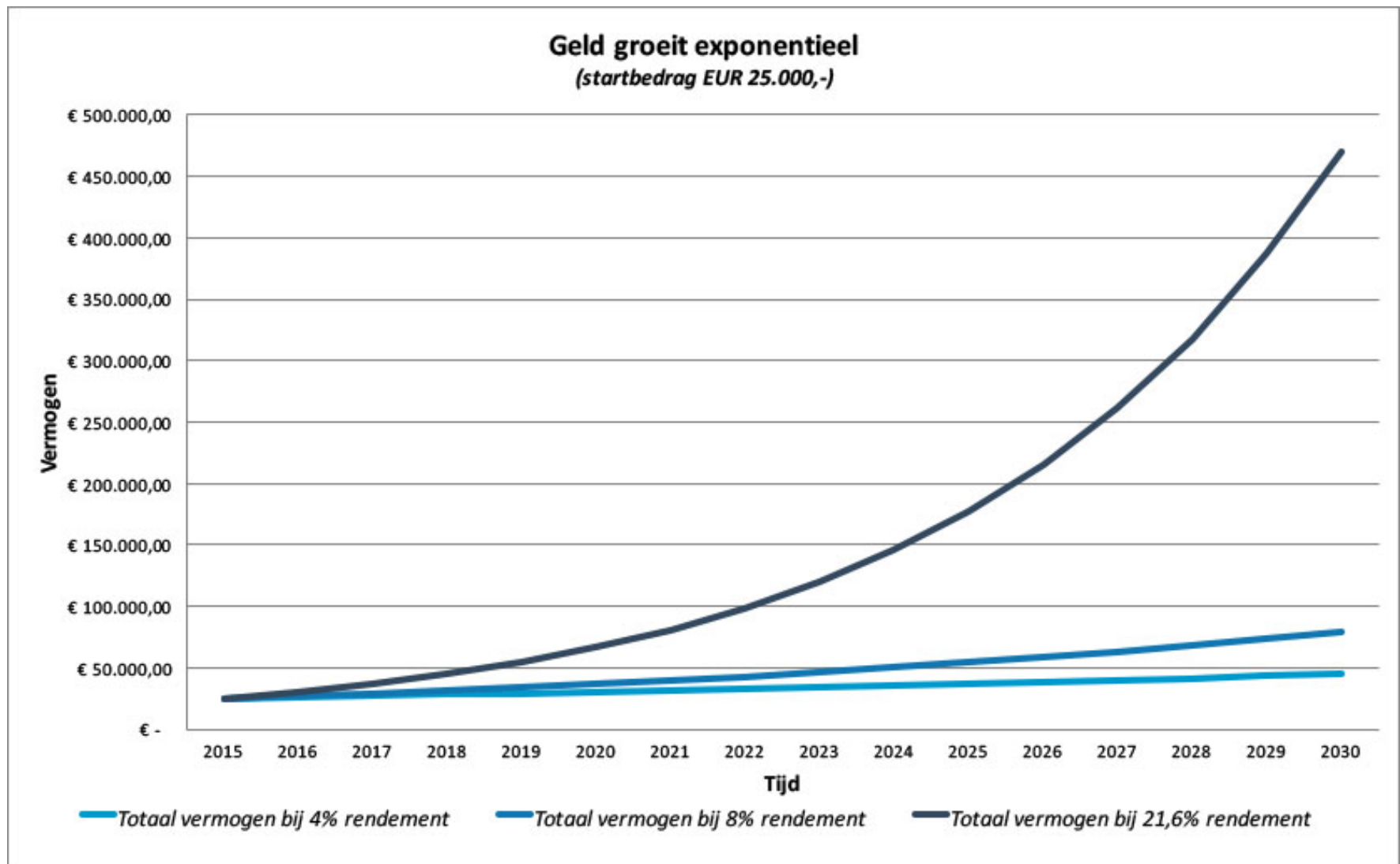


'Beleggers zijn in een staat van opperste paniek en reddeloosheid, terwijl de scherpe daling van de koersen voor menigeen juist gunstig is en lange termijncansen biedt.'

Dat kan volgens hem een vliegwieltje in gang zetten wanneer niet wordt ingegrepen, wat volgens Oude Nijhuis de 'staat van paniek' verklaart.

'Je ziet mensen hamsteren, in de VS bewapenen burgers zichzelf al. En ondertussen gaat alles in de verkoop. Zelfs kwaliteitsaandelen die relatief beperkt worden geraakt.' Hij doelt in dat geval op Amerikaanse bedrijven als Amazon en MasterCard, die hij zelf in portefeuille heeft, maar ook Berkshire Hathaway, het beleggingsvehikel van Warren Buffett, dat meer dan 120 miljard dollar aan cash op de balans heeft staan.

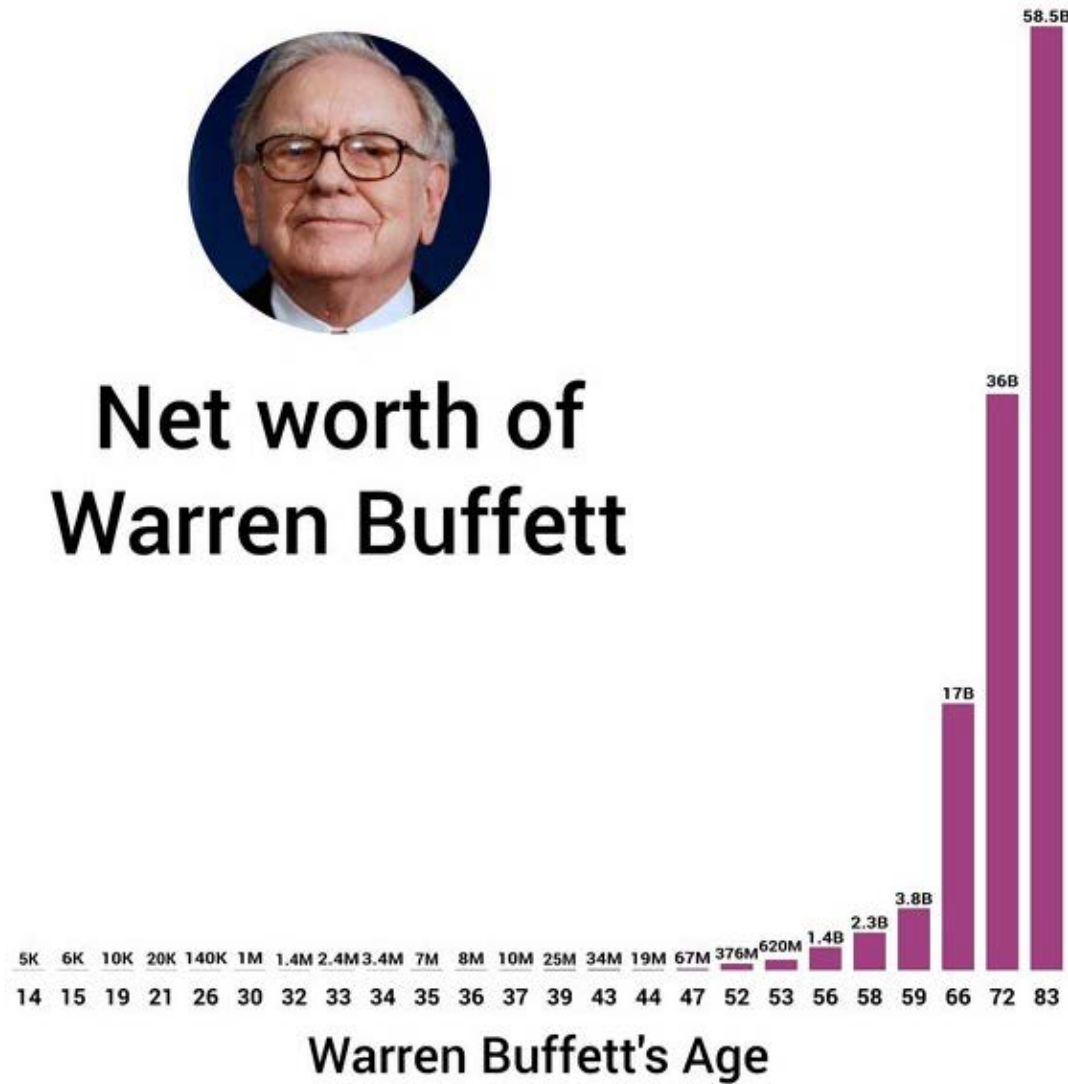
Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie



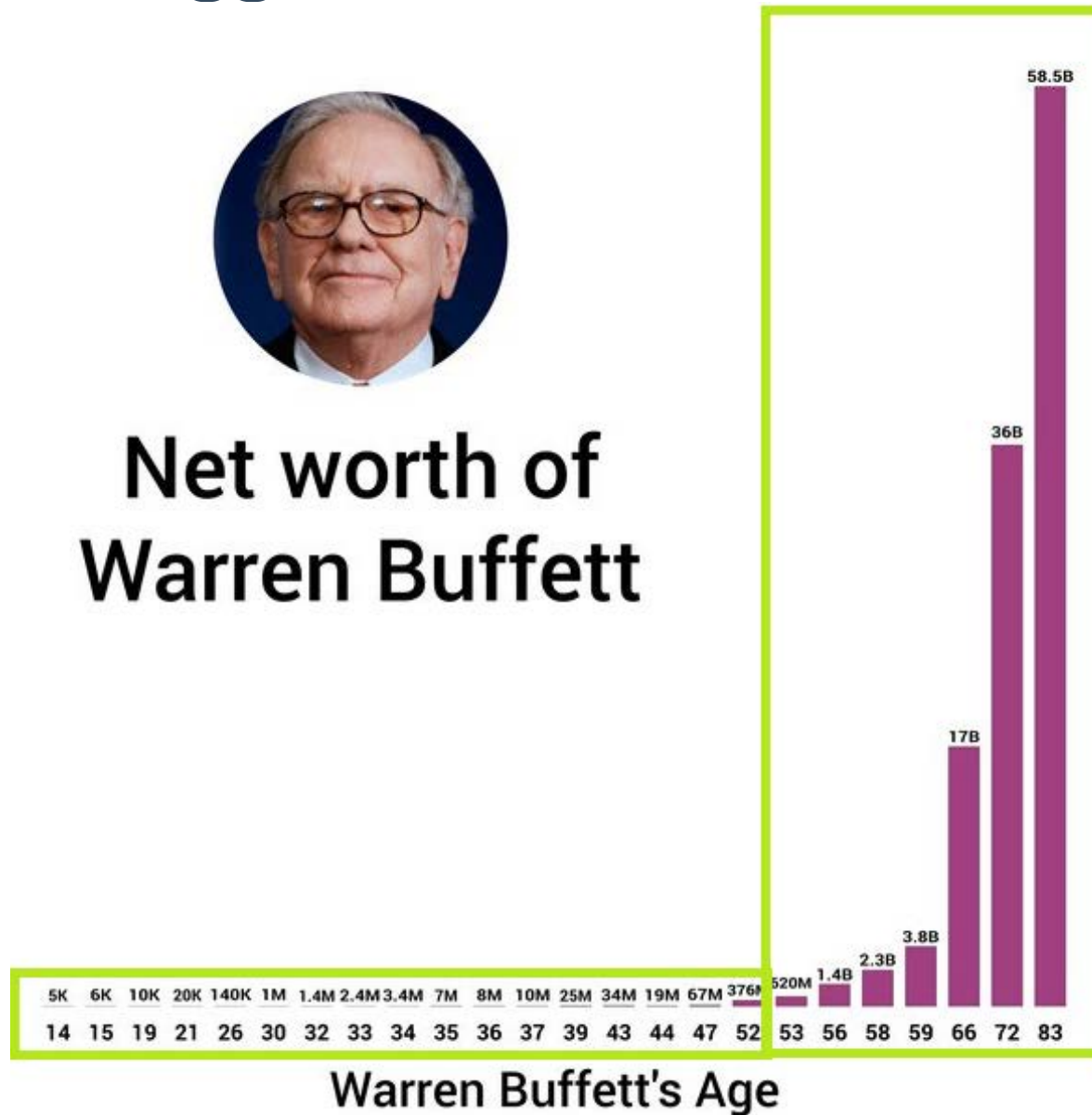
Net worth of Warren Buffett



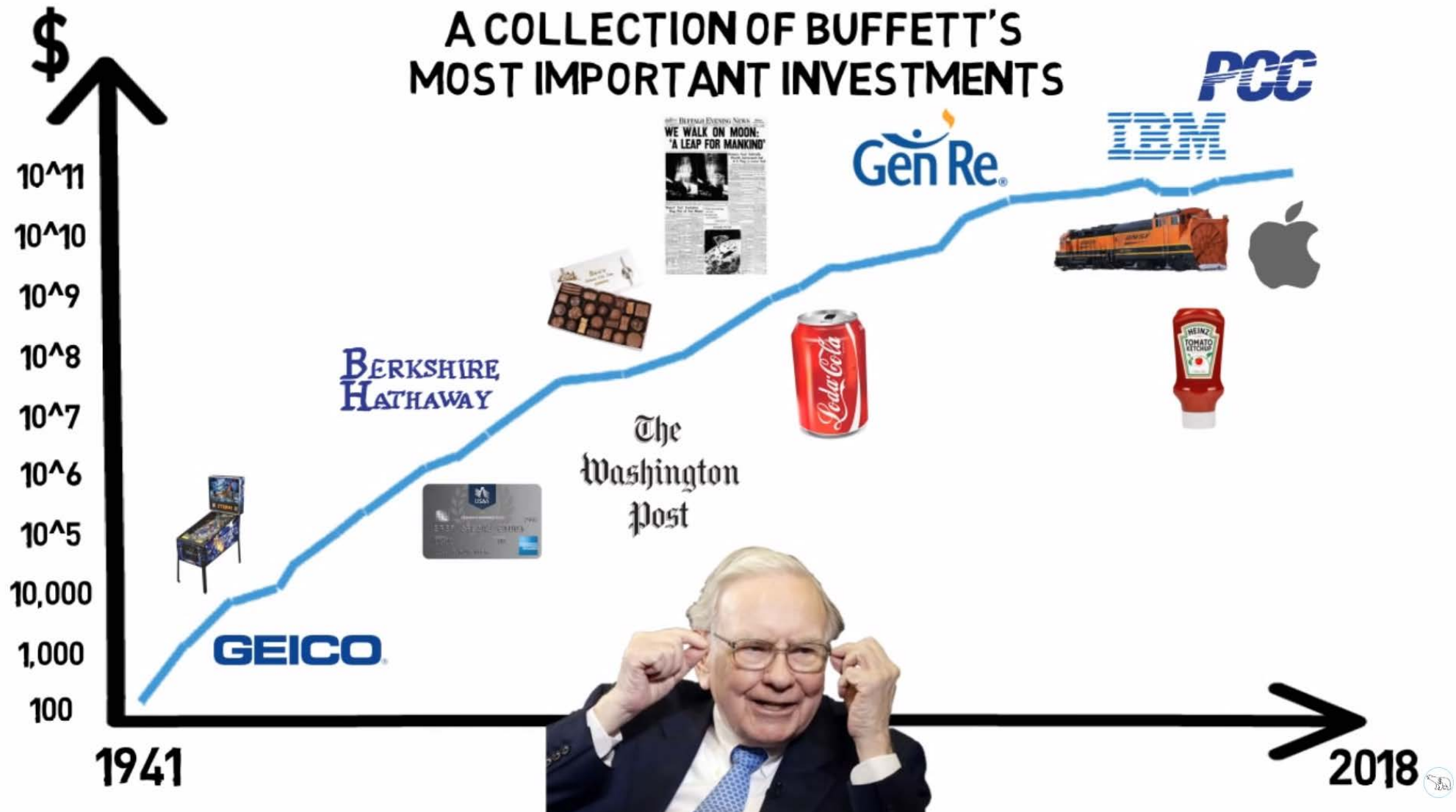
Value-beleggen: de theorie



Net worth of Warren Buffett



Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie & praktijk (dit doen we allemaal niet...)

- * *We beleggen niet in bedrijven die we niet begrijpen.*
- * *We beleggen niet in verlieslatende bedrijven.*
- * *We gaan niet short (we speculeren niet op koersdalingen).*
- * *We beleggen niet in IPO's (IPO staat voor Initial Public Offering; het moment dat een bedrijf naar de beurs gaat).*
- * *We doen niet aan technische analyse.*
- * *We proberen aandelenmarkten niet te timen.*
- * *We beleggen niet in obligaties.*
- * *We beleggen niet in commodities zoals olie, goud en zilver.*
- * *We beleggen niet in niet-beursgenoteerde bedrijven.*
- * *We houden ons niet bezig met het 'handelen' in aandelen.*
- * *We beleggen niet in kunst, bitcoins, klassieke auto's, etc.*

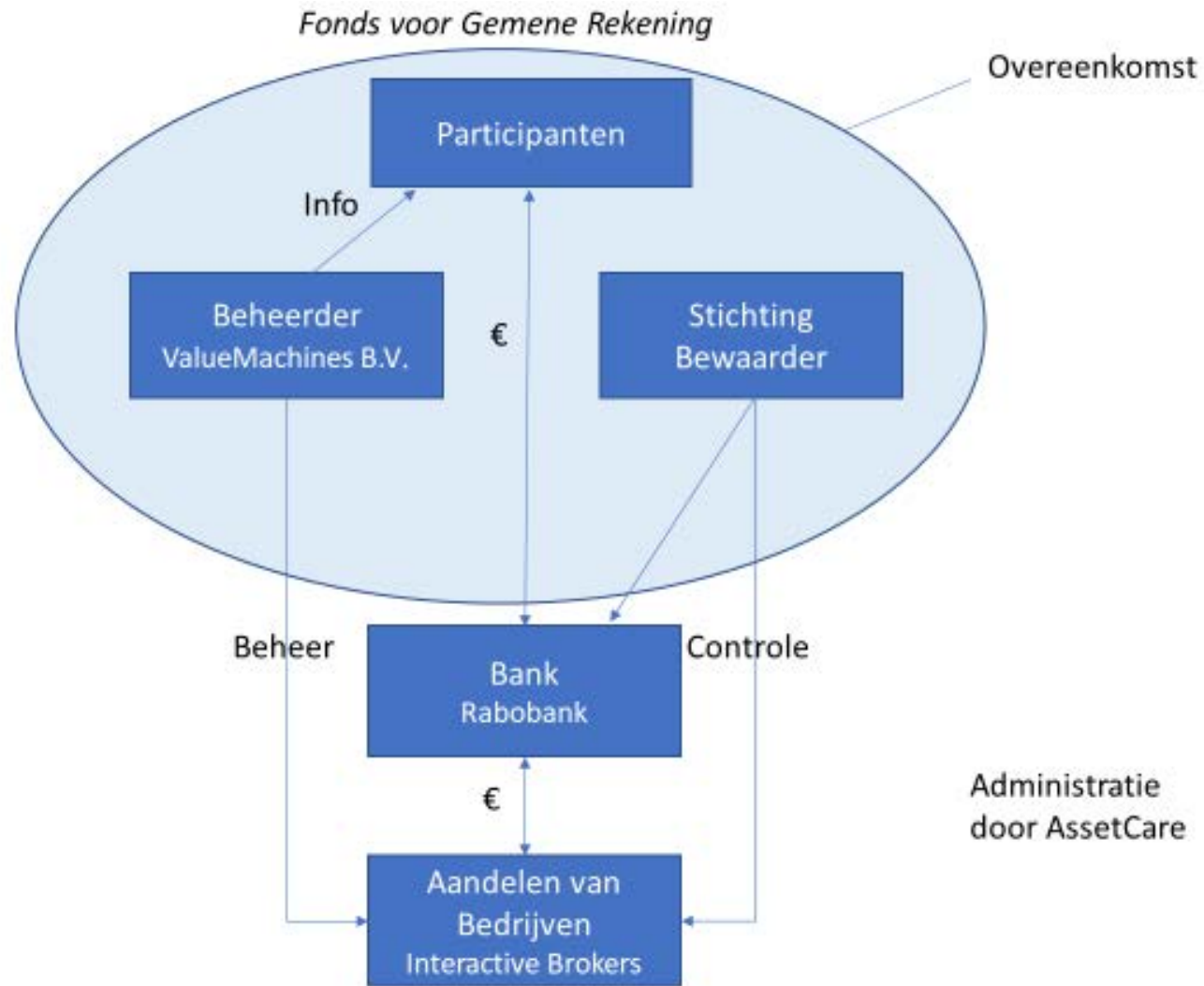
Value-beleggen: de theorie & praktijk (... en dit eveneens niet)

- * *We beleggen niet in commodity-bedrijven (zoals staalfabrikanten en luchtvaartmaatschappijen).*
- * *We maken geen gebruik van opties, futures en turbo's of soortgelijke producten.*
- * *We houden de koersen van de bedrijven waarin we beleggen niet continu in de gaten.*
- * *We kopen geen aandelen zonder een raming van de intrinsieke waarde te maken.*
- * *We staren ons niet blind op een benchmark.*
- * *We doen niet aan overdiversificatie.*
- * *We beleggen niet met geleend geld.*
- * *We dekken valutarisico's niet af.*
- * *We beleggen niet in bedrijven waarbij leverage onvermijdelijk is (banken).*

Egan Bernal – winnaar Tour de France 2019 (zonder een etappe te winnen)



Beleggingsfonds ValueMachinesFund



Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Maandelijkse portefeuille-optimalisatie...

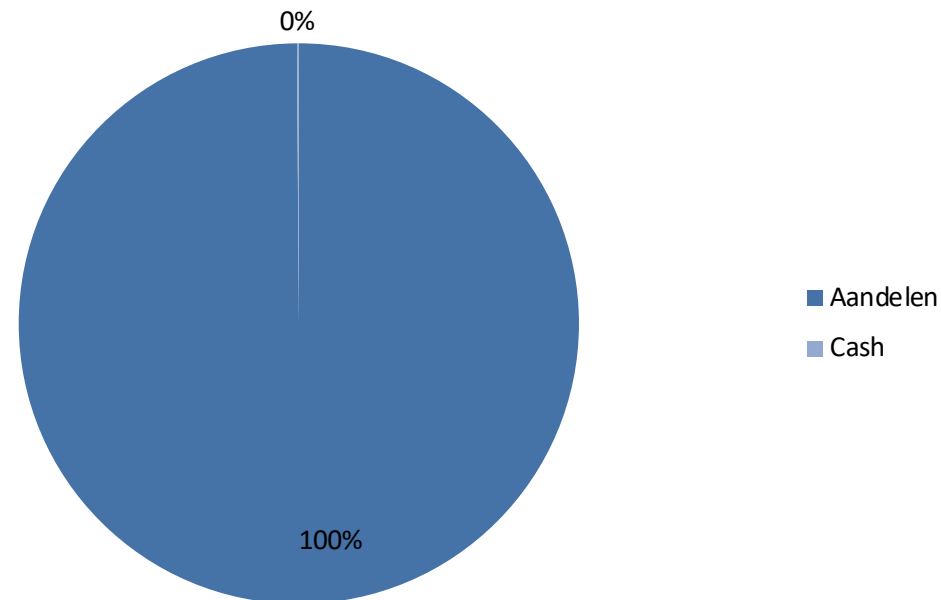
	BEDRIJF A	BEDRIJF B
Geschatte intrinsieke waarde	EUR 20,-	EUR 20,-
Koers	EUR 10,-	EUR 10,-

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Maandelijkse portefeuille-optimalisatie...

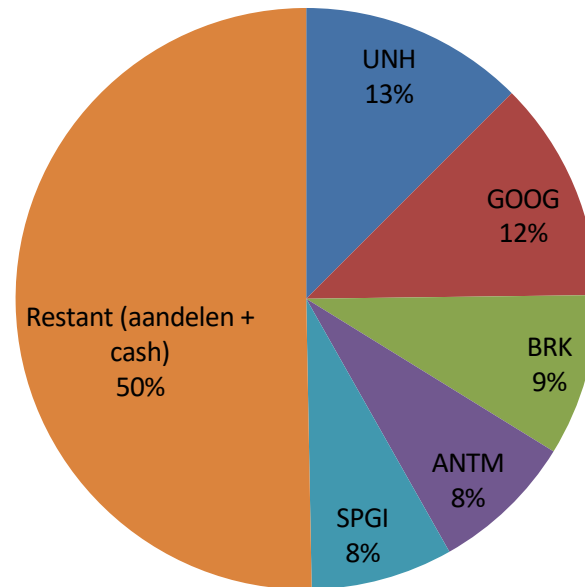
	BEDRIJF A	BEDRIJF B
Geschatte intrinsieke waarde	EUR 20,-	EUR 20,-
Koers	EUR 10,-	EUR 10,-
Koers een maand later	EUR 8,-	EUR 12,-

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



(Kwartaalupdate tweede kwartaal 2020 ValueMachinesFund)

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

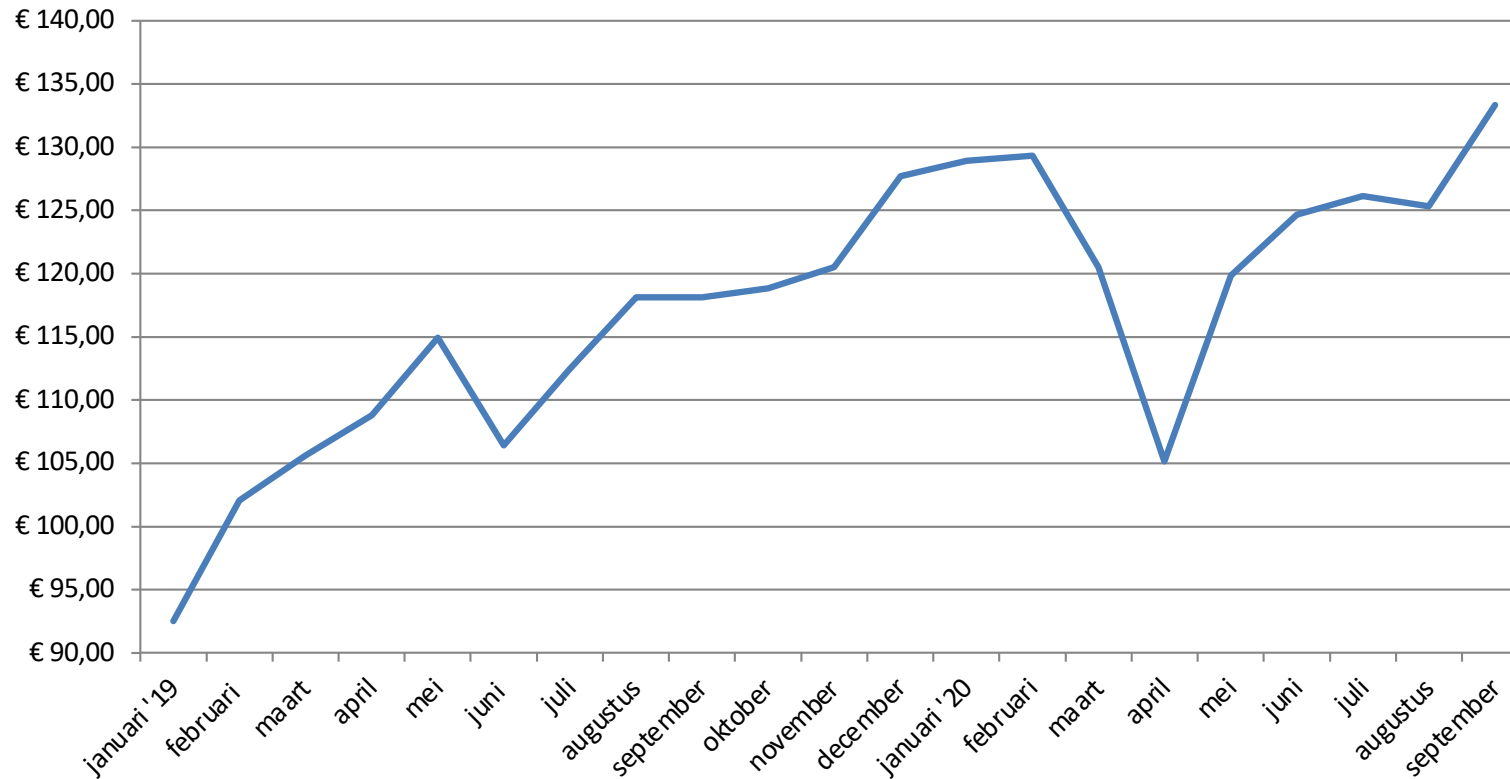


De 5 grootste posities

UnitedHealth Group; UNH (13%)
Alphabet; GOOG (12%)
Berkshire Hathaway; BRK.B (9%)
Anthem; ANTM (8%)
S&P Global; SPGI (8%)

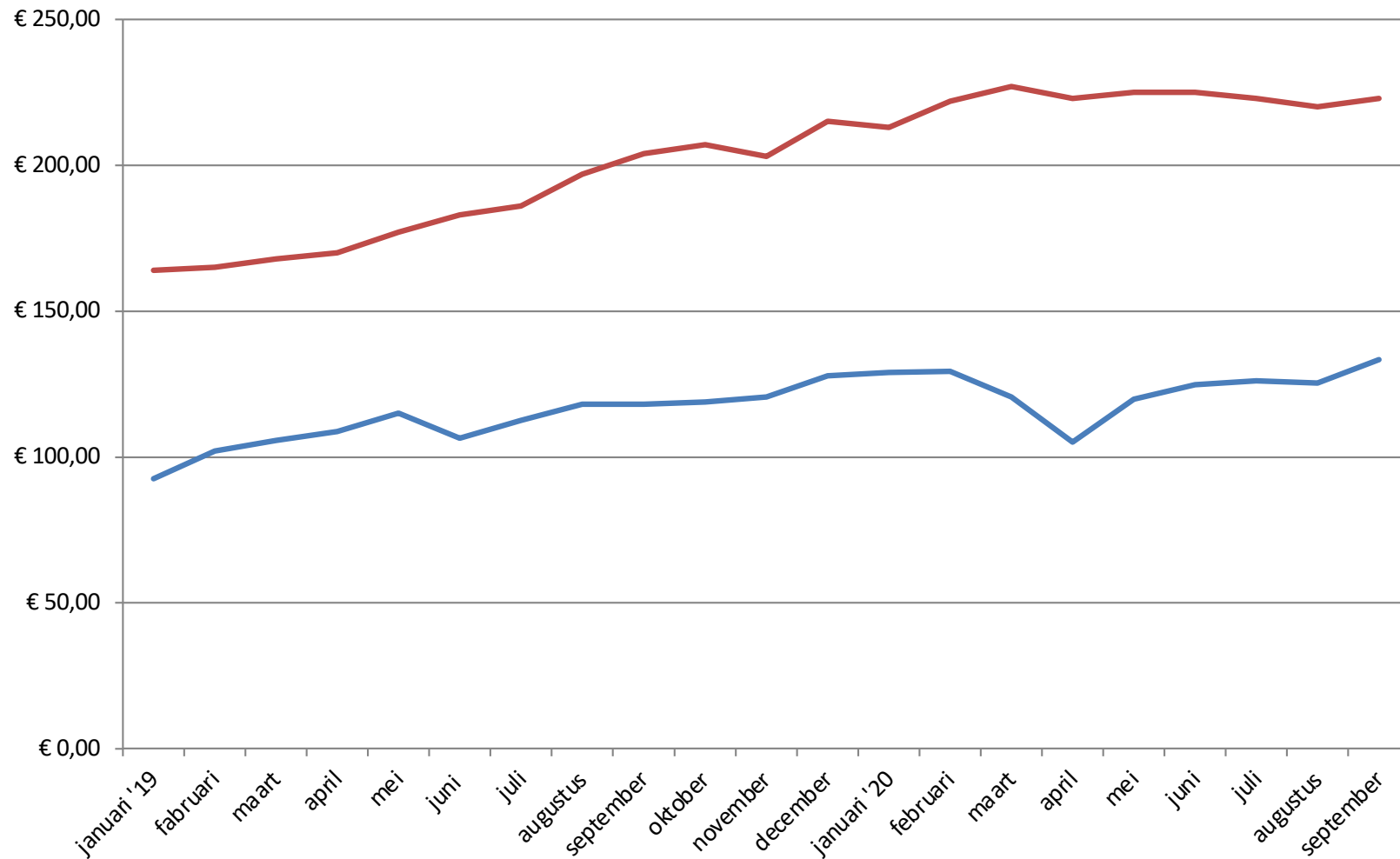
(Kwartaalupdate tweede kwartaal 2020 ValueMachinesFund)

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



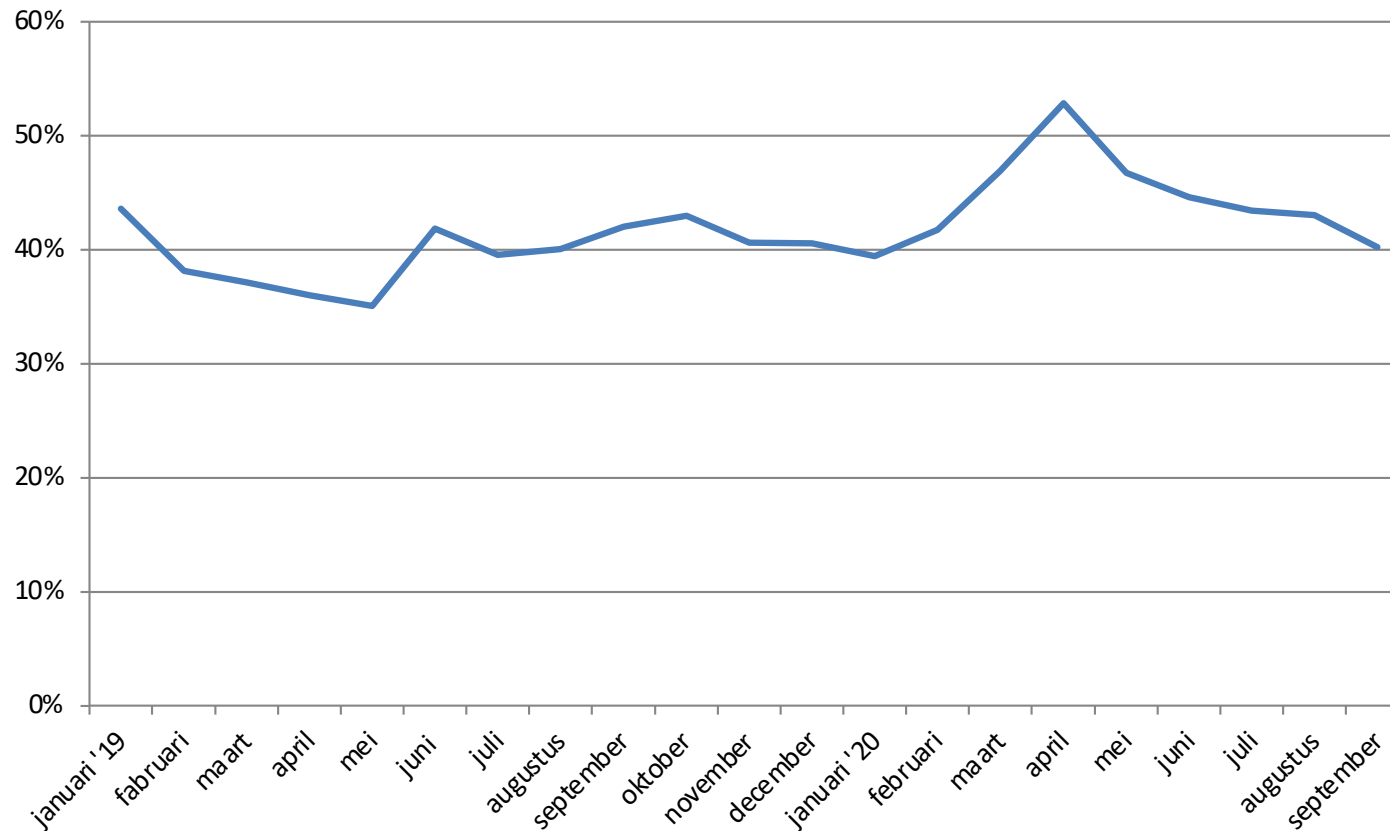
Ontwikkeling Participatiewaarde ValueMachinesFund

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



Ontwikkeling Participatiewaarde (blauwe lijn) en de intrinsieke waarde per participatie (rode lijn)

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



De kortingsgrafiek

The three most important words in investing...Margin of Safety.

Warren Buffett

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

WILT U DAT UW VERMOGEN VOOR U WERKT?

U profiteert met ValueMachinesFund samen met ons - de oprichters van Beterinbeleggen.nl - van de strategie van 's werelds meest succesvolle belegger...



Vrijblijvend **meer informatie** én **maandelijks** over het **rendement** geïnformeerd worden?

Ja, graag!

Meldt u aan via www.valuemachinesfund.nl voor het informatiememorandum, het instapformulier en om maandelijks over het rendement geïnformeerd te worden.