

## GELD &amp; BELEGGEN

## PORTEFEUILLE

INTERVIEW NIC VAN BROEKHOVEN FONDSSENBEHEERDER

## ‘Ik weet waarin ik beleg’

Nic Van Broekhoven kreeg beleggen met de papepel ingegeven. Vandaag is hij fondsenbeheerder van Value Square en lid van de raad van bestuur.

VAN ONZE MEDEWERKER

## JAN BOSTEELS

Wat was het eerste aandeel dat u kocht?

‘Nike. Ik was vijftien en een heilige fan van Michael Jordan. Mijn vader is economieprofessor (*Emiel Van Broekhoven, red.*) en thuis lezen we Value Line. Hij raadde me aan om aandelen van Nike te kopen in plaats van om de zoveel maand een nieuw paar Jordans. Ik heb me toen ook wat Coca-Cola-aandelen aangeschaft. Het was 1995 en mijn portefeuille bleef in waarde stijgen zonder dat ik er iets voor moest doen. Ik heb me achteraf wel eens afgevraagd hoe het zou gelopen zijn als de aandelen op dat moment zwaar

gekelderd waren.’

Hoe ziet uw persoonlijke beleggingsportefeuille er nu uit? ‘Sinds ik bij Value Square werk, beleg ik alleen nog in ons eigen fonds. Wij verwachten van de bedrijven waarin we investeren dat het management zijn eigen geld in het bedrijf stopt. Het is alleen maar logisch dat wij hetzelfde doen. Ik weet waarin ik beleg, en mijn beleggingen zijn voldoende gediversifieerd, over een vijftigtal posities.’

Hebt u daardoor aandelen met pijn in het hart moeten verkopen? ‘Ik had een grote voorliefde voor Amerikaanse aardgasbedrijven. Die aandelen heb ik moeten verkopen. Maar we zijn net aan het

bekijken of het toch niet de moeite loont om daarin te investeren met Value Square.’

Van wie leerde u de belangrijkste lessen over de beurs?

‘Mijn vader heeft me de boeken van Peter Lynch en Warren Buffet leren kennen en me in de goede richting gestuurd. De jaarvergaderingen van Buffet, waarvan ik er vier op rij heb bijgewoond, waren echte eyeopeners. Hij kan logische dingen op een heldere manier uitleggen. Emotie, hebzucht en angst zijn je grootste vijanden. Je moet je concentreren op de fundamenten van een bedrijf. En vooral: ‘Be greedy when others are fearful, and fearful when others are greedy.’ Je kan trouwens ook heel wat leren uit de geschiedenis.’

Ligt u soms nog wakker van uw investeringen?

‘Elke investeerder heeft een mate van onzekerheid. Als een koers fors blijft zakken, heb je dan misschien toch iets over het hoofd gezien? Alleen een insider weet echt alles en natuurrampen kan nie-

BESTE  
INVESTERING

‘Het feit dat ik co-beheerder ben van een eigen fonds, waar ik in geloof en zelf precies van weet wat erin zit. Een privé-investering waarin ik zelf mee wil groeien, in de hoop dat we het rendement van de afgelopen jaren kunnen behouden en evenaren.’

SLECHTSTE  
INVESTERING

‘Ik heb behoorlijk wat geld verloren aan twee frauduleuze bedrijven: Doral Financial en DHB Industries, een producent van kogelwerende vesten. Ze gingen allebei -90 procent.’

mand voorzien - vandaar dat je ook geografisch moet diversifiëren. Soms snap je pas achteraf dat je je in de luren hebt laten leggen. Dat had ik bij Doral Financial: een financiële instelling kan zo'n *black box* zijn dat het heel moeilijk wordt om ze correct te analyseren. Vandaar het belang van veel reizen en contacten met het management.’

U reisde onlangs door Zuidoost-Azië. Vallen daar nog altijd koopjes

te doen?

‘Volgens een studie van de Groningse universiteit waren China en India tussen 1500 en 1800 goed voor de helft van het bruto wereldproduct. Na te zijn weggeëmd, zijn ze nu hun economische macht aan het herwinnen. Er zullen ook recessies komen, maar een shift naar het Oosten is niet te vermijden, met een consumentenmassa die in 2025 goed zal zijn voor 61 pro-

## 'De slechtste crisis op het meest slechte moment'

NOURIEL ROUBINI, over de ramp in Japan.



Nic Van Broekhoven: 'Sinds ik bij Value Square werk, beleg ik alleen nog in ons eigen fonds.'

© Wim Kempenaers

**'Emotie, hebzucht en angst zijn je grootste vijanden. Je moet je concentreren op de fundamenten van een bedrijf'**

China bouwt voor de toekomst, voert belangrijke wegwerkzaamheden uit, krijgt zijn bevolking aan het werk en investeert daadwerkelijk in een groene economie.'

 **ONLINE**  
[www.value-square.be](http://www.value-square.be)

cent van de wereldbevolking?

Hanteert u een ethische ondergrens voor aandelen uit landen met autoritaire regimes?

'We zijn niet geneigd om te investeren in landen als Zimbabwe, Venezuela of Myanmar. Maar Singapore, Vietnam en China, dat is wat anders. Ik vraag me daarbij af: wie heeft er als overheid een beter parcours gereden? De VS verkanselden de voorbije tien jaar meerdere biljoenen dollars aan oorlogen die niets opbrengen. Europa is in slaap gewiegd omdat het hier zo goed ging, maar kampt met gigantische structurele problemen. Singapore is het Zwitserland van Azië geworden.

## WEEKAGENDA

### Maandag 14 maart

- Duitsland: betalingsbalans januari
- EU: Industriële productie januari

### Dinsdag 15 maart

- België: jaarcijfers Fountain, Think-Media, Moury Construct, Iris en IBA
- Duitsland: ZEW-indicator
- EU: werkgelegenheid vierde kwartaal 2010

### Woensdag 16 maart

- België: jaarcijfers Econom, Jensen, VPK Packaging, Wavin
- VS: wekelijkse hypotheekaanvragen, producentenprijsindex
- EU: inflatie, loonkostenindex vierde kwartaal 2010

### Donderdag 17 maart

- België: jaarcijfers Resilux, Tigernix
- VS: consumptieprijsindex, werkloosheidscijfers

### Vrijdag 18 maart

- België: jaarcijfers Alfaam, Emakina Group
- EU: betalingsbalans en handelsbalans in januari