

Olieprijzen



Euro-super 95	1,5110
Super plus 98	1,5650
Diesel	1,2930
LPG	0,4390
Stookolie -2000 l	0,6920
Stookolie +2000 l	0,6657
London Brent Oil (usd)	66,4700
New York WTI (usd)	59,3700

Continuïteit

Belgische aandelen	%	Belgische aandelen	%
Quest For Growth	4,78	Montea	-3,74
Celyad	3,96	arGEN-X	-3,23
Deceuninck	3,55	Dexia	-3,12
Fagron	3,38	Zenitel	-2,50
Atenor	3,11	Solvay	-2,09

21 Belgische bedrijven troeven Warren Buffett af



De 84-jarige belegger Warren Buffett.

De Amerikaan Warren Buffett (84) geldt als superbelegger. Via zijn holding Berkshire Hathaway is hij erin geslaagd om de op één na rijkste man ter wereld te worden. Toch zijn er de afgelopen tien jaar 21 Belgische bedrijven die beter hebben gepresteerd dan Buffett.

• FRANK DEREYMAEKER •

De Gentse vermogensbeheerder Value Square heeft, naar jaarlijkse traditie, onderzocht welke Belgische bedrijven erin slagen om Buffett te verslaan over een periode van 10 jaar. Als maatstaf voor het onderzoek gebruikt Value Square niet de beurskoers, maar wel de boekwaarde. Dat is de echte waarde van alle activa van het bedrijf verminderd met de financiële verplichtingen. Daarbij rekent de vermogensbeheerder ook de nettodividen-den die de bedrijven hebben uitgekeerd. En die resultaten worden dan vergeleken met de prestaties van Berkshire Hathaway. Buffetts holding heeft over de voorbije 50 jaar de boekwaarde met een duizelingwekkende 751.113% doen stijgen of gemiddeld 19,4% per jaar. Daarmee doet hij beter dan de brede S&P500-index

die per jaar een return van 9,9% opleverde.

Wet van grote getallen

De afgelopen tien jaar is het groeiritme bij Berkshire Hathaway met 11,36% per jaar gestegen (uitgedrukt in euro). «Dit is uiteraard nog steeds goed, maar bijna de helft minder dan zijn langetermijngemiddelde», klinkt het bij Value Square. «Maar dit heeft voornamelijk met de wet van de grote getallen te maken. Hoe groter je bent, hoe moeilijker het is om de groei uit het verleden te evenaren.»

Toch zijn er bij de 90 beursgenoteerde Belgische bedrijven liefst 21 die nog een straffere prestatie hebben neergezet dan Buffett. Hun boekwaarde nam per aandeel met 11,39% toe tussen 2004 en 2014. De beste prestatie kwam van

ZIJ ZAGEN HUN VERMOGEN HET MEESTE TOENEMEN

BEDRIJF	WAARDECREATIE PER JAAR	DIVIDEND-RENDEMENT	TOTALE RETURN
Texaf	31,11%	9,9%	1.400%
Sipef	24,27%	15,4%	778%
EVS	23,94%	84,6%	755%
Lotus Bakeries	23,19%	21,5	705%
Melexis	21,80%	52,1%	618%
Colruyt	16,44%	47,7%	358%
CMB	15,99%	44,7%	341%
CFE	15,38%	19,8%	318%
Belgacom	14,11%	86,7%	274%
Mobistar	13,92%	111,3%	268%
Van de Velde	13,50%	81,0%	255%
Ackermans & van Haaren	13,2%	18,7%	246%
Nationale Bank	13,12%	9,9%	243%
Miko	13,05%	16,0%	241%
Kinepolis	13,02%	53,0%	240%

Texaf, de holding die zijn verlieslatende textielactiviteiten afstootte en momenteel nog alleen investeert in luxueus vastgoed in Congo. Texaf kon zijn boekwaarde de laatste tien jaar met 31% opkrikken. De top vijf wordt vervolledigd door Sipef, EVS, Lotus Bakeries en Melexis. Opvallend is wel dat de familiebedrijven beter presteren dan niet-familiale bedrijven. In de top 10 staan liefst zeven familiebedrijven. Voor die sterke prestatie ziet Value Square

diverse redenen. Zo nemen familiebedrijven vaak minder grote risico's en gaan ze minder schulden aan. Op die manier verliezen ze de controle niet als de kapitaalmarkten moeten aangesproken worden. Ook worden ze meer geleid vanuit langetermijnperspectief en dat wordt ook geïllustreerd door managers die vaak lange tijd in dienst zijn. Bovendien hebben familiebedrijf de neiging om hun dividend stabiel te houden of licht te laten stijgen.