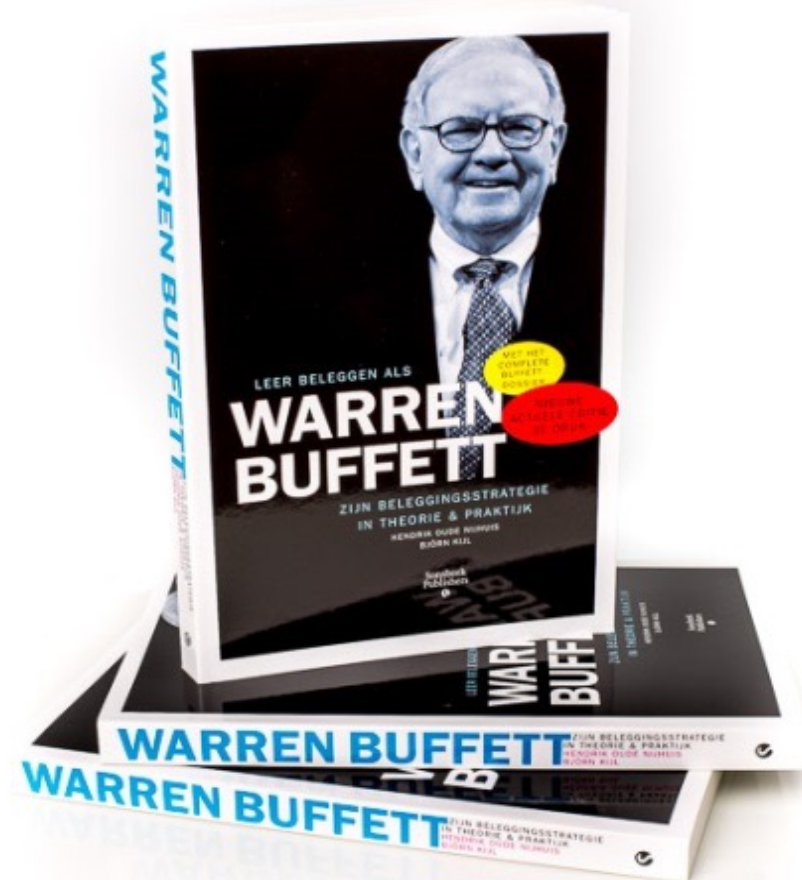




VALUEMACHINESFUND

Werkwijze ValueMachinesFund in een notendop

- Stap 1: Gespreid beleggen in bedrijven met een **heel sterke competitieve positie**, mogelijkheden om een substantieel deel van de **winst te herinvesteren** en met een **aandeelhoudersvriendelijk management**.
- Stap 2: Posities worden ingenomen, soms vergroot, soms verkleind danwel verkocht op basis van de **vermeende aantrekkelijkheid van de waardering**.

Agenda

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

Wie zijn wij?



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...*' (9^e druk)
- ValueSelections, ValuePortfolio & ValueFormula
- Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Björn Kijl

- Medeoprichter Beterinbeleggen.nl
- Medeoprichter ValueMachinesFund
- Coauteur “Leer beleggen als Warren Buffett”
- Parttime docent Entrepreneurship / Entrepreneurial Finance – Universiteit Twente & visiting researcher ESADE UNIVERSITY OF TWENTE. Business School (Barcelona)



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

esade



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 en schrijver over retail management accounting: \$ ipv %

Bezoek *annual meeting* Berkshire Hathaway



Value-beleggen: de theorie

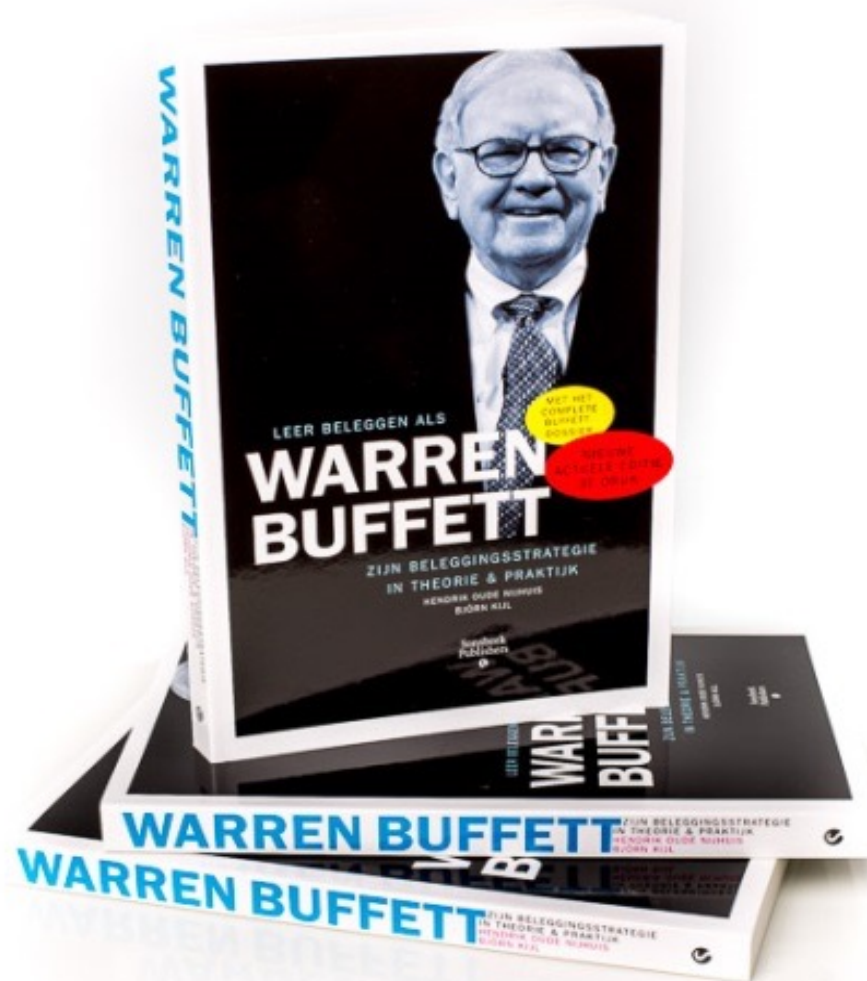


I made my first investment
at age eleven. I was wasting
my life up until then.

Warren Buffett

“ quote fancy

Onze bestseller



Beleggen in aandelen?

Waarde van \$ 1 geïnvesteerd in 1802 (gecorrigeerd voor inflatie) tot 2021

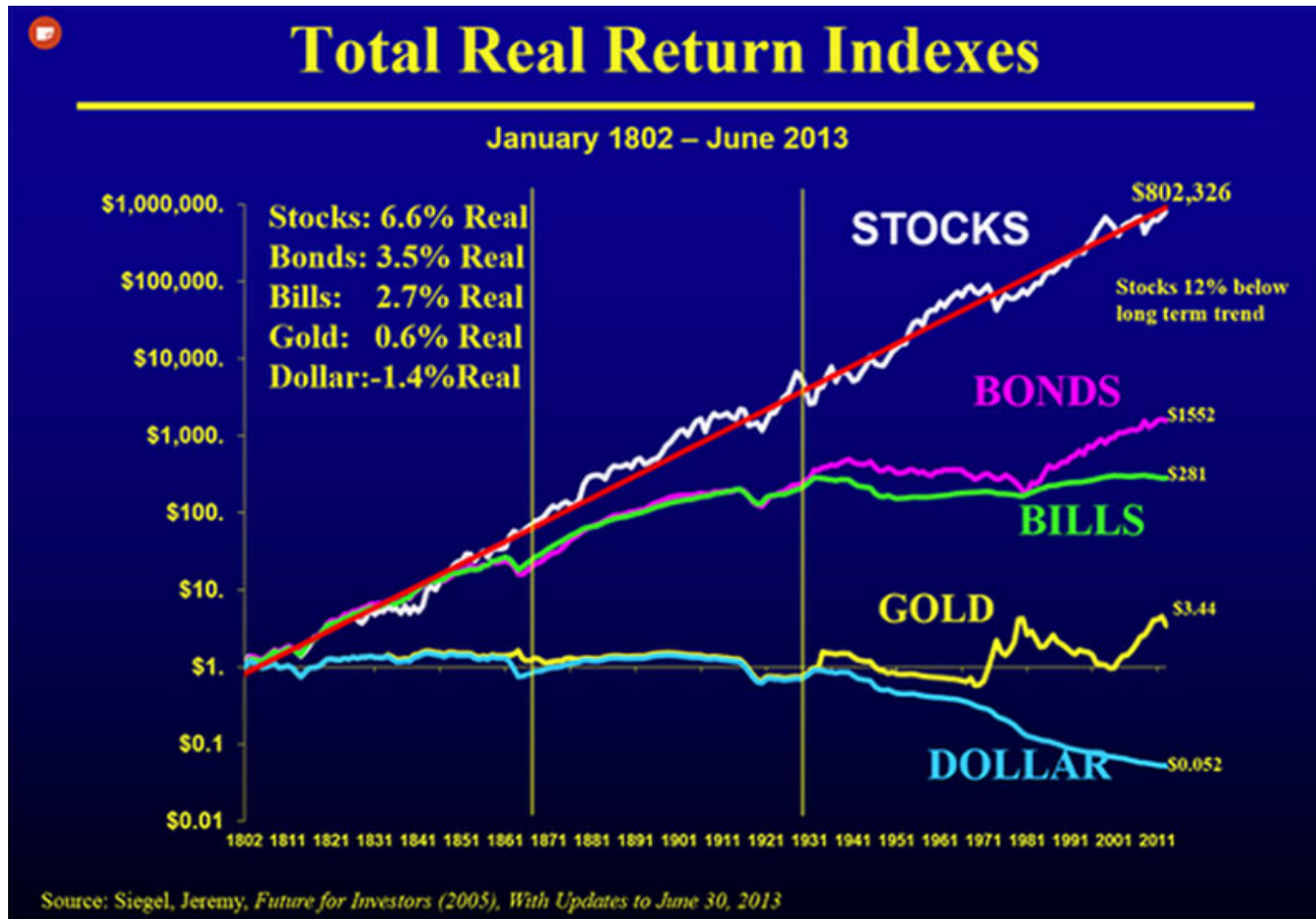
		Jaarlijks reëel rendement
• Goud	\$3	0,6%
• Staatsobligaties	\$348	2,7%
• Bedrijfsobligaties	\$2 044	3,5%
• Aandelen	 ?	6,6%

Beleggen in aandelen?

Waarde van \$ 1 geïnvesteerd in 1802 (gecorrigeerd voor inflatie) tot 2021

		Jaarlijks reëel rendement
• Goud	\$3	0,6%
• Staatsobligaties	\$348	2,7%
• Bedrijfsobligaties	\$2 044	3,5%
• Aandelen	\$1 337 853	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*			
BEDRIJF A	20%			
BEDRIJF B	10%			

*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	
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

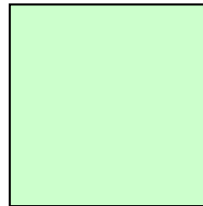
- **Essentieel: bestendige competitieve voordelen**
 - Schaalvoordelen / inkoopvoordelen
 - Distributienetwerken
 - Merknamen
 - Netwerkeffecten
 - Patenten
 - Lock-in effecten / hoge switching costs



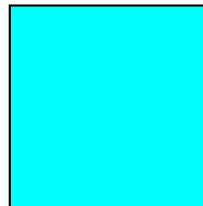
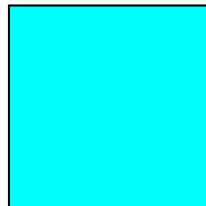
Value-beleggen: de theorie



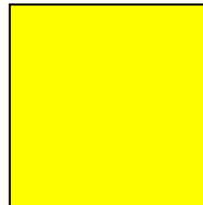
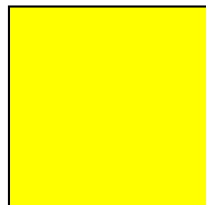
Value-beleggen: de theorie



Waarde van groei
(groei + competitief voordeel)

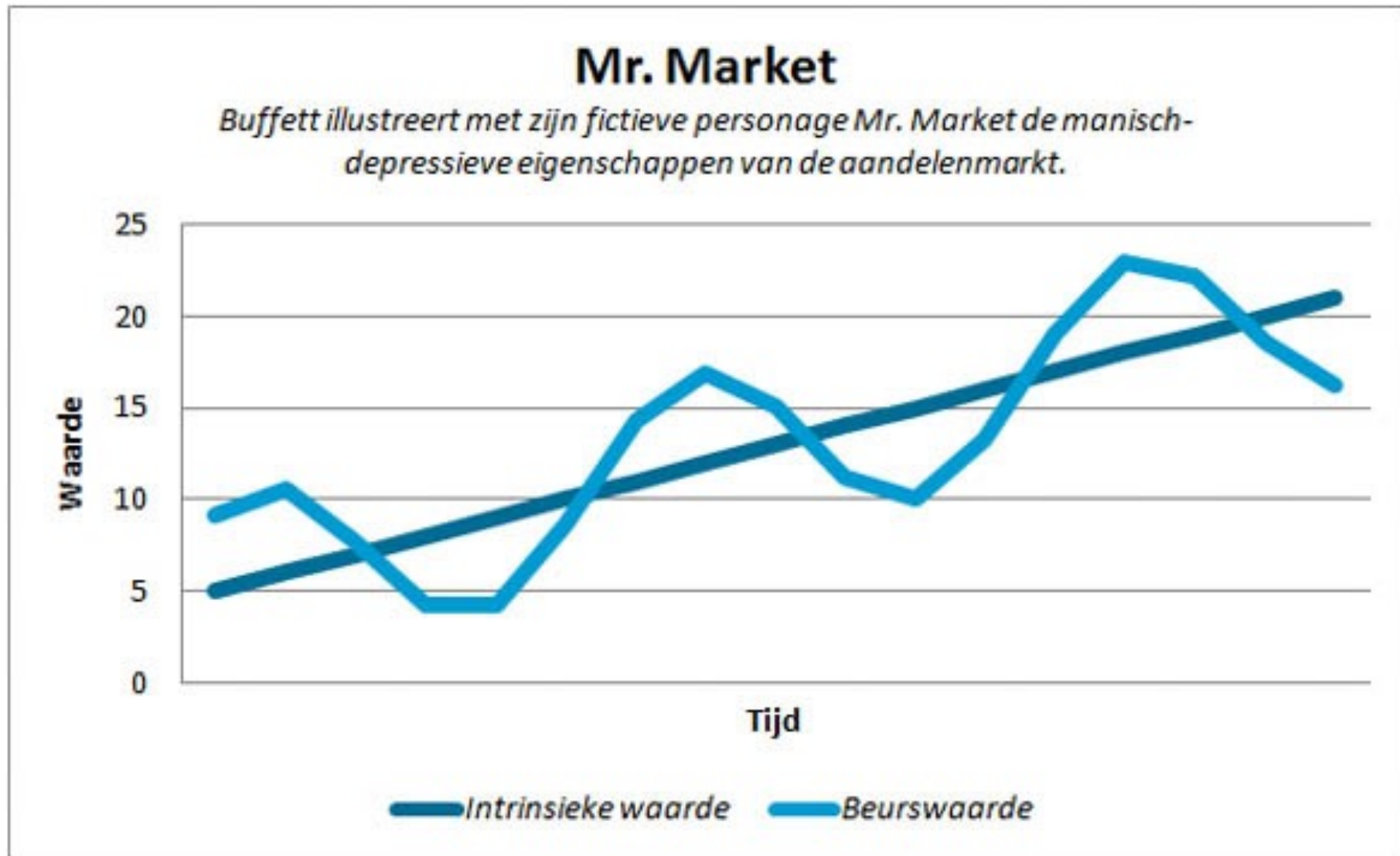


Waarde van operationele activiteiten
(hier **MOET** van een competitief voordeel sprake zijn)



Boekwaarde (bijv. gebouwen)

Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie



Coca-Cola

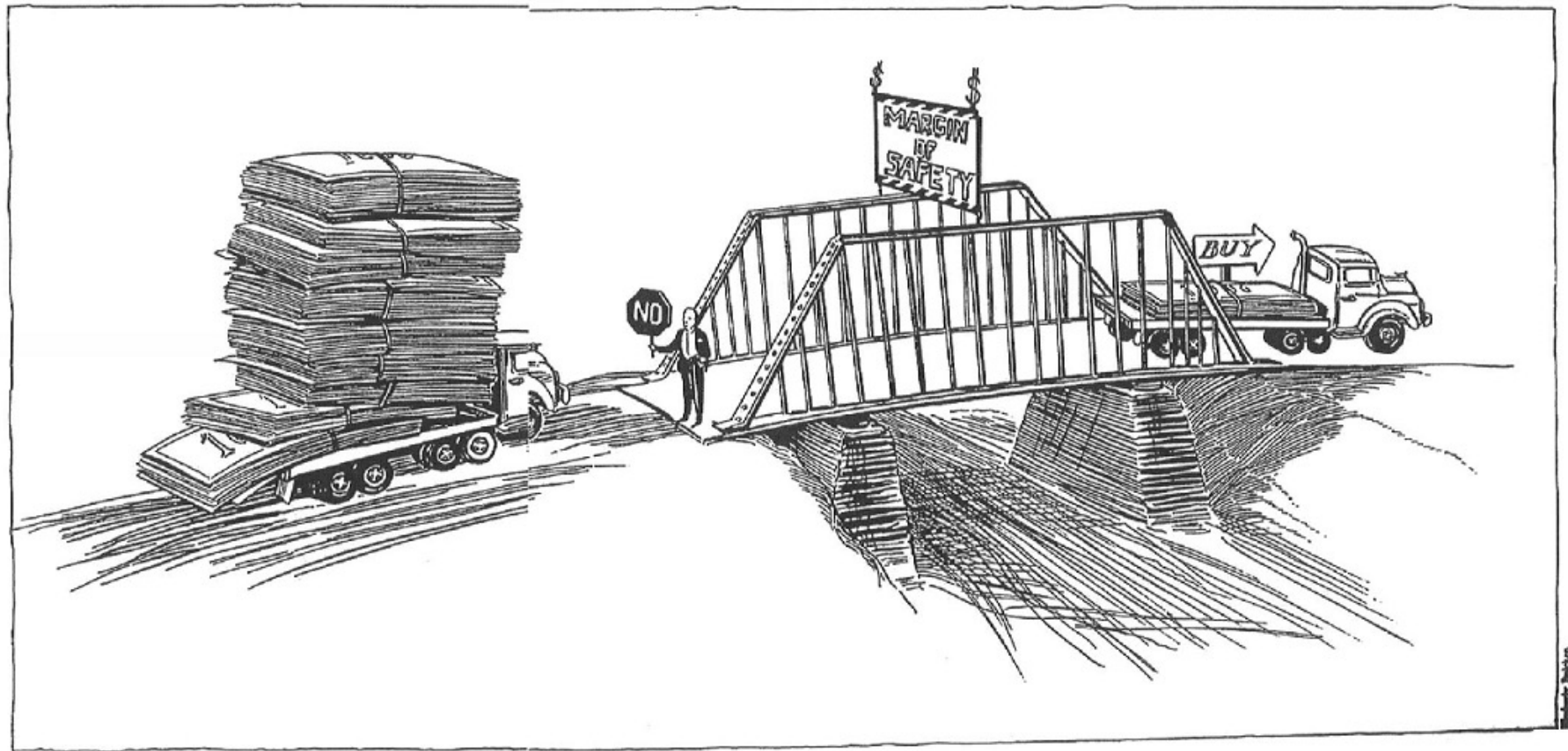
1988-1998: 33% per jaar

1998-2023: 1,5% per jaar

1988-2023: 10% per jaar

Coca-Cola

Value-beleggen: de theorie

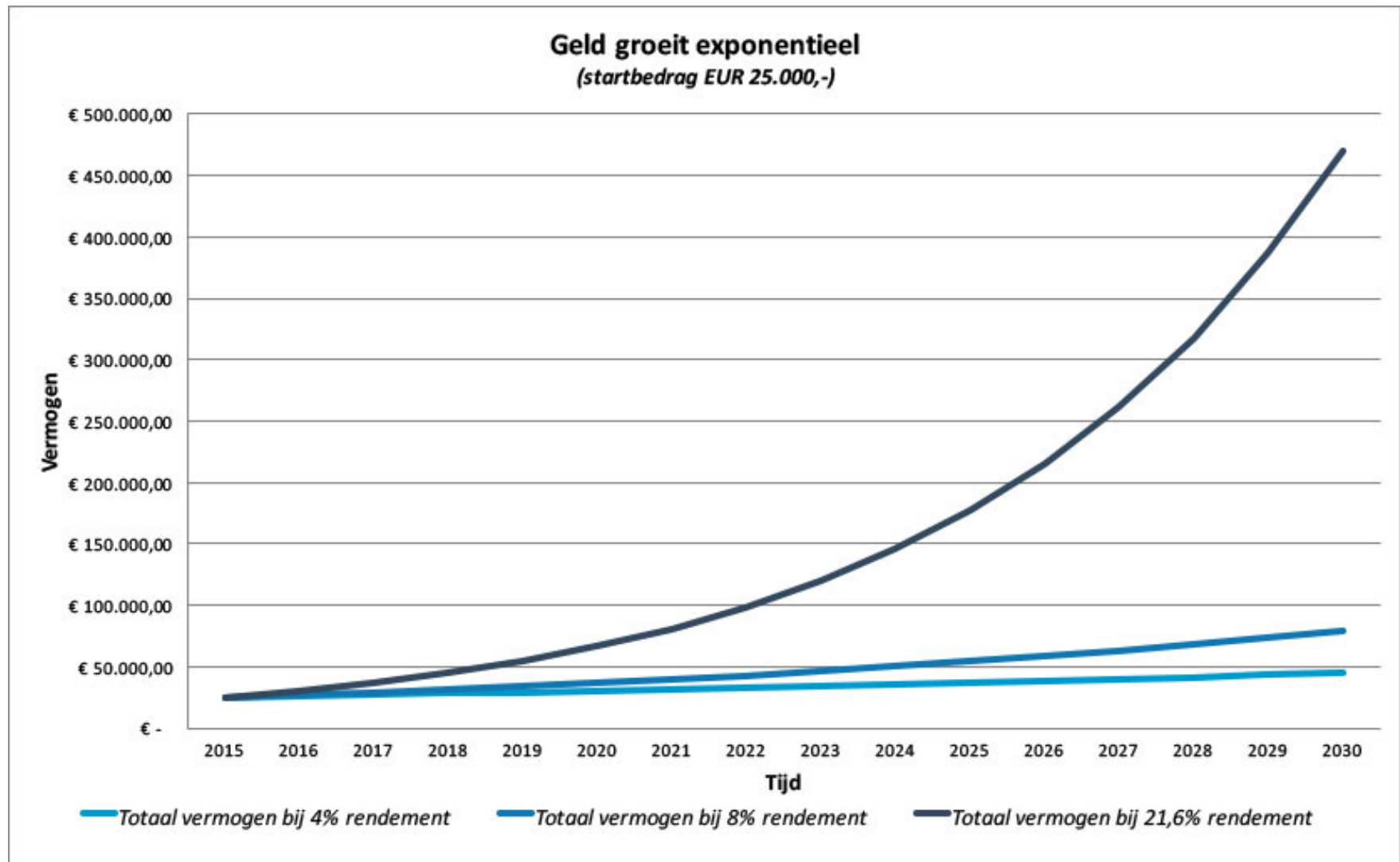


Value-beleggen: de theorie

Waterlijn



Value-beleggen: de theorie



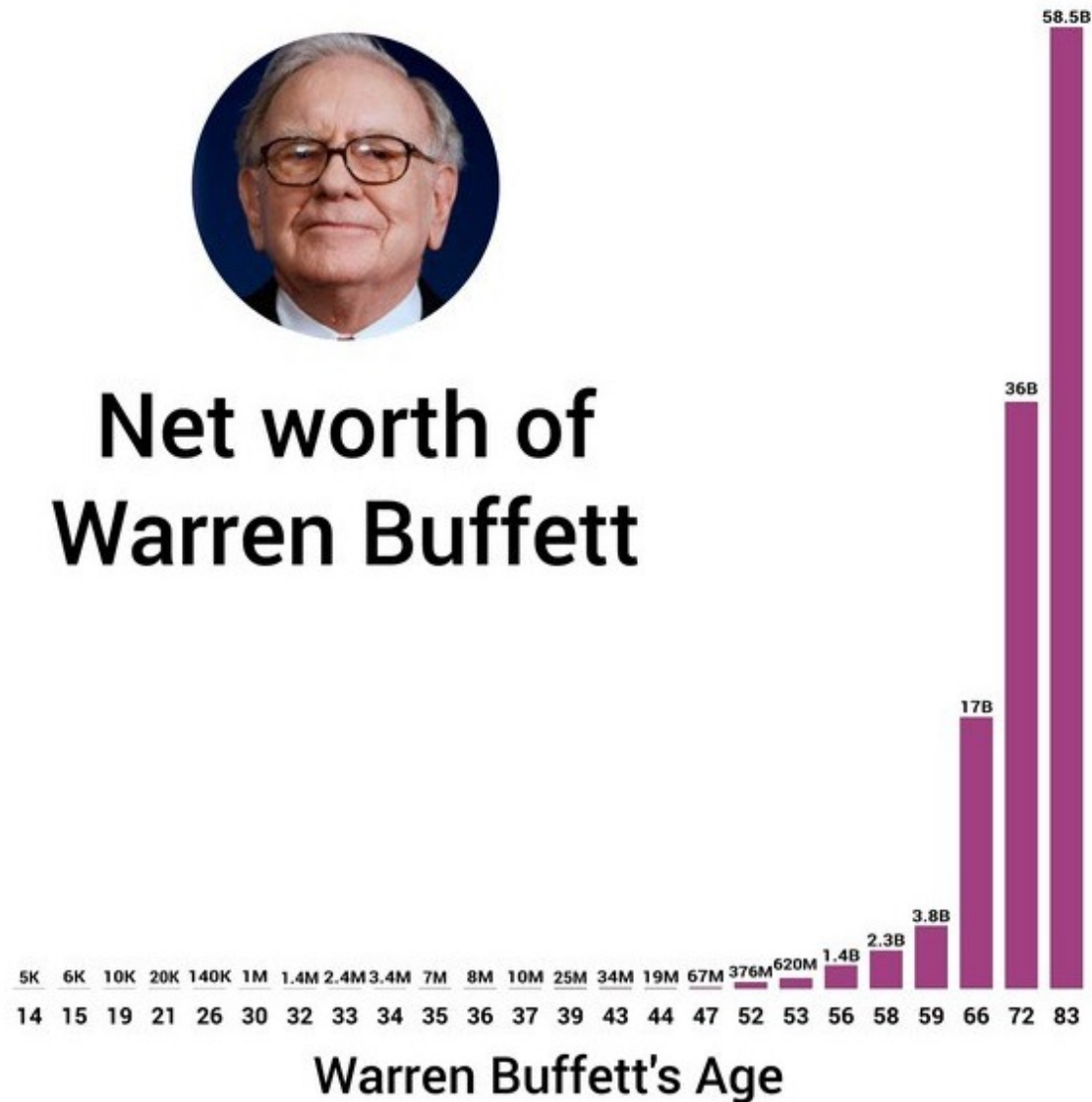
Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie



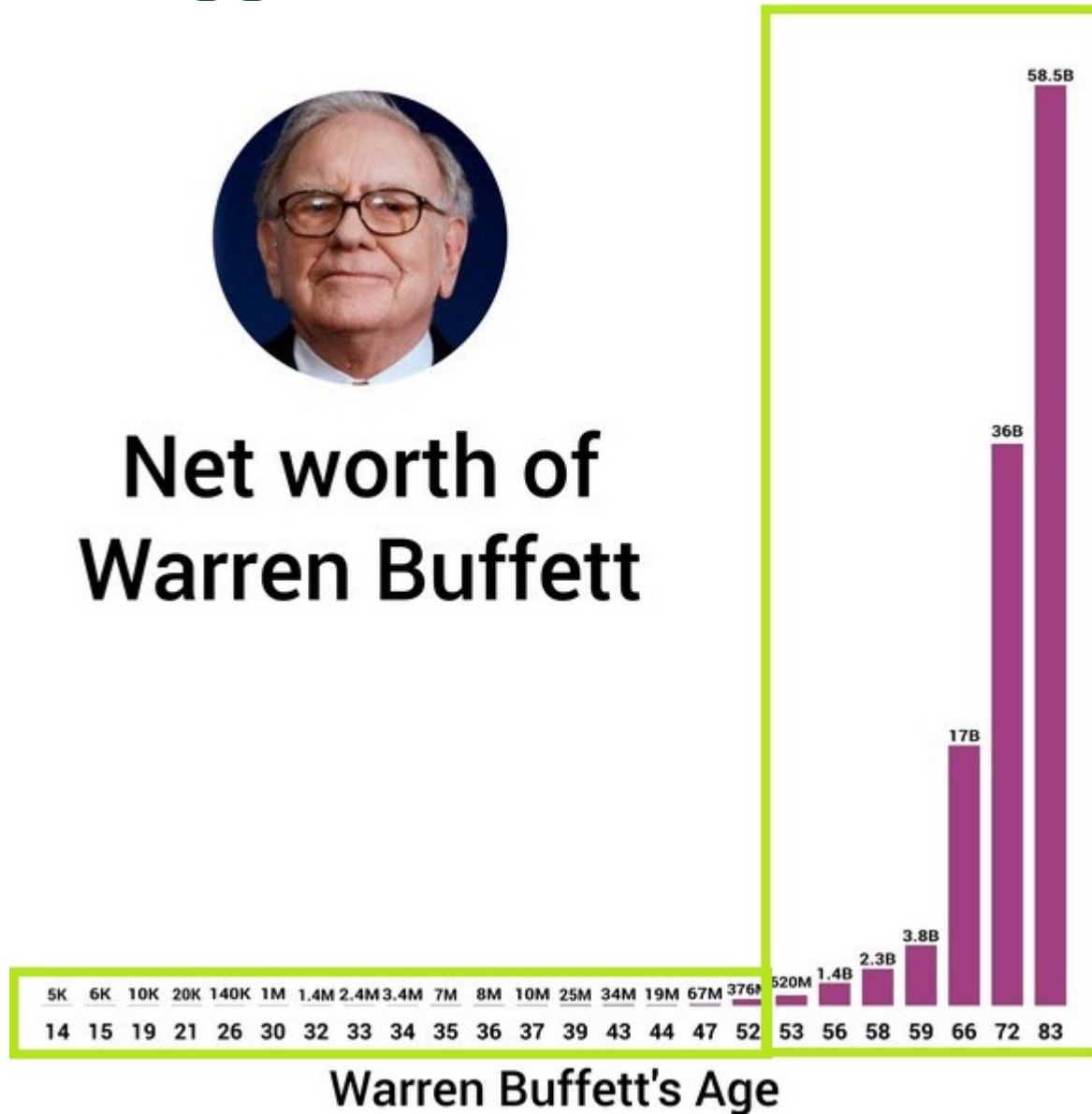
Net worth of Warren Buffett



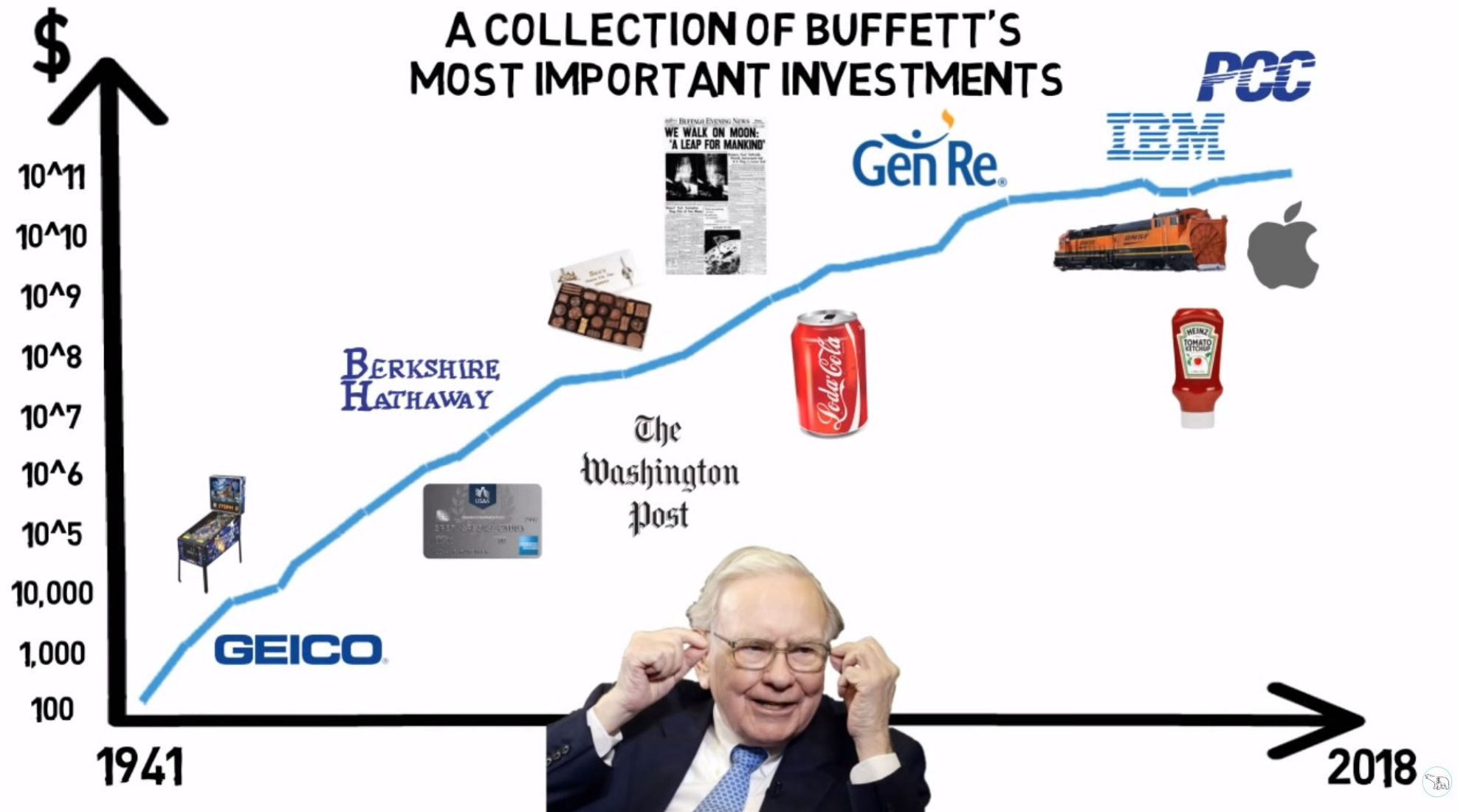
Value-beleggen: de theorie



Net worth of Warren Buffett



Value-beleggen: de theorie



Value-beleggen: de theorie

Buffett-wiskunde...

Wanneer Buffett 83 jaar is bezit hij
US \$ 58 miljard. Sindsdien doneerde hij
US \$ 50 miljard aan
goede doelen.

Hoeveel bezit hij nu?



Value-beleggen: de theorie

Buffett-wiskunde...

Wanneer Buffett 83 jaar is bezit hij
US \$ 58 miljard. Sindsdien doneerde hij
US \$ 50 miljard aan
goede doelen.

Hoeveel bezit hij nu?

Antw.: **US \$ 119,5 miljard**

(Buffett is nu 93 jaar)



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)



Value-beleggen: de theorie

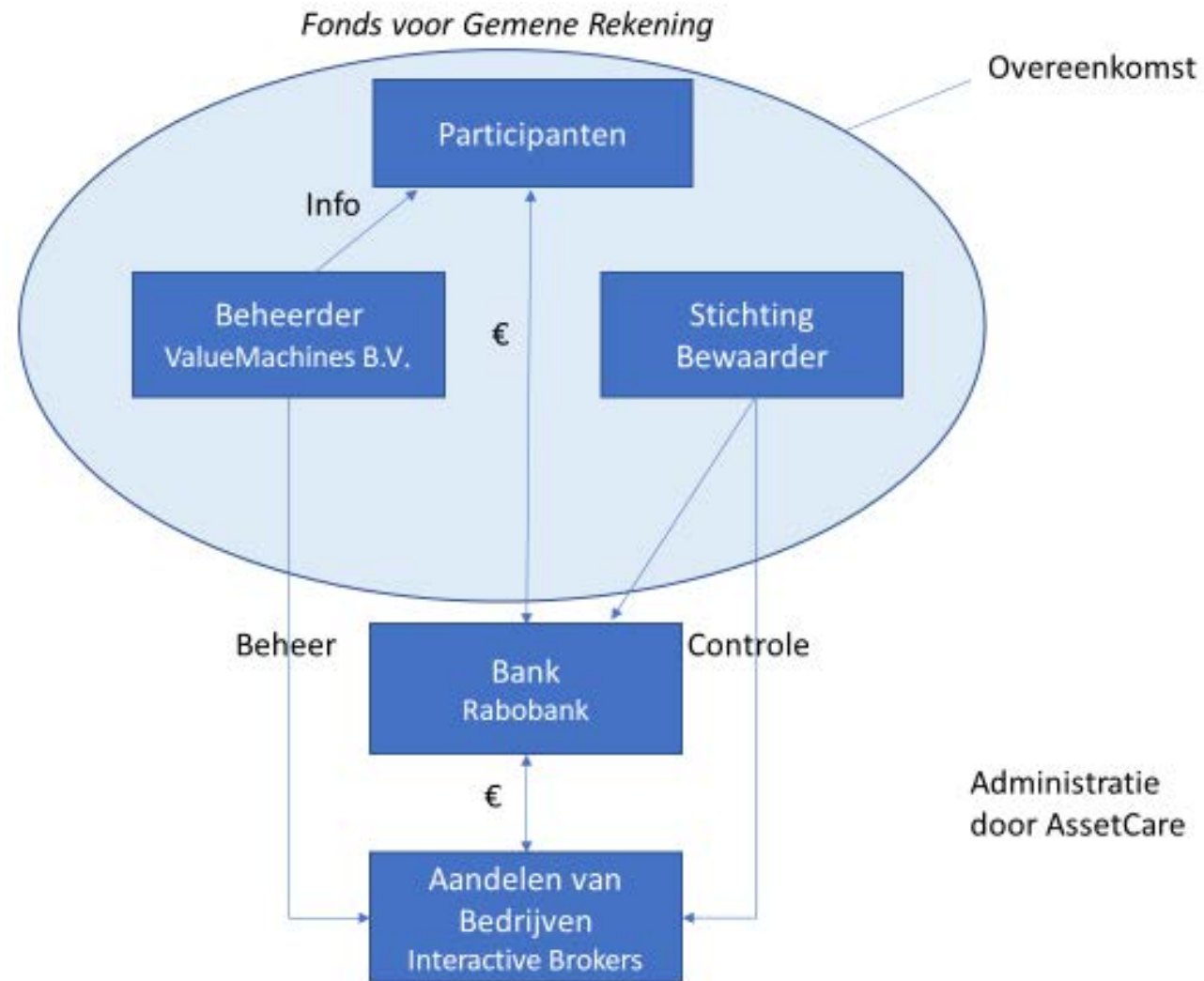


Value-beleggen: de praktijk



Resultaatontwikkeling ValuePortfolio

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



Beleggingsfonds ValueMachinesFund

1 juni 2018

1 participant



NAV: EUR 100,00

Beheerd vermogen: EUR 100.000,-

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

1 juni 2018

1 participant



NAV: EUR 100,00

Beheerd vermogen: EUR 100.000,-

1 november 2023

~160 participanten

NAV: EUR 179,49

Beheerd vermogen per 1-11-2023: EUR 48,9 miljoen

Verklaring toename beheerd vermogen:

- 1) Toename aantal participanten
- 2) Bijstortingen van bestaande participanten
- 3) Stijging van de participatieprijs (NAV)

Werkwijze ValueMachinesFund in een notendop

- Stap 1: Gespreid beleggen in bedrijven met een **heel sterke competitieve positie**, mogelijkheden om een substantieel deel van de **winst te herinvesteren** en met een **aandeelhoudersvriendelijk management**.



Stap 2: Posities worden ingenomen, soms vergroot, soms verkleind danwel verkocht op basis van de **vermeende aantrekkelijkheid van de waardering**.

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

Maandelijksse portefeuille-optimalisatie...

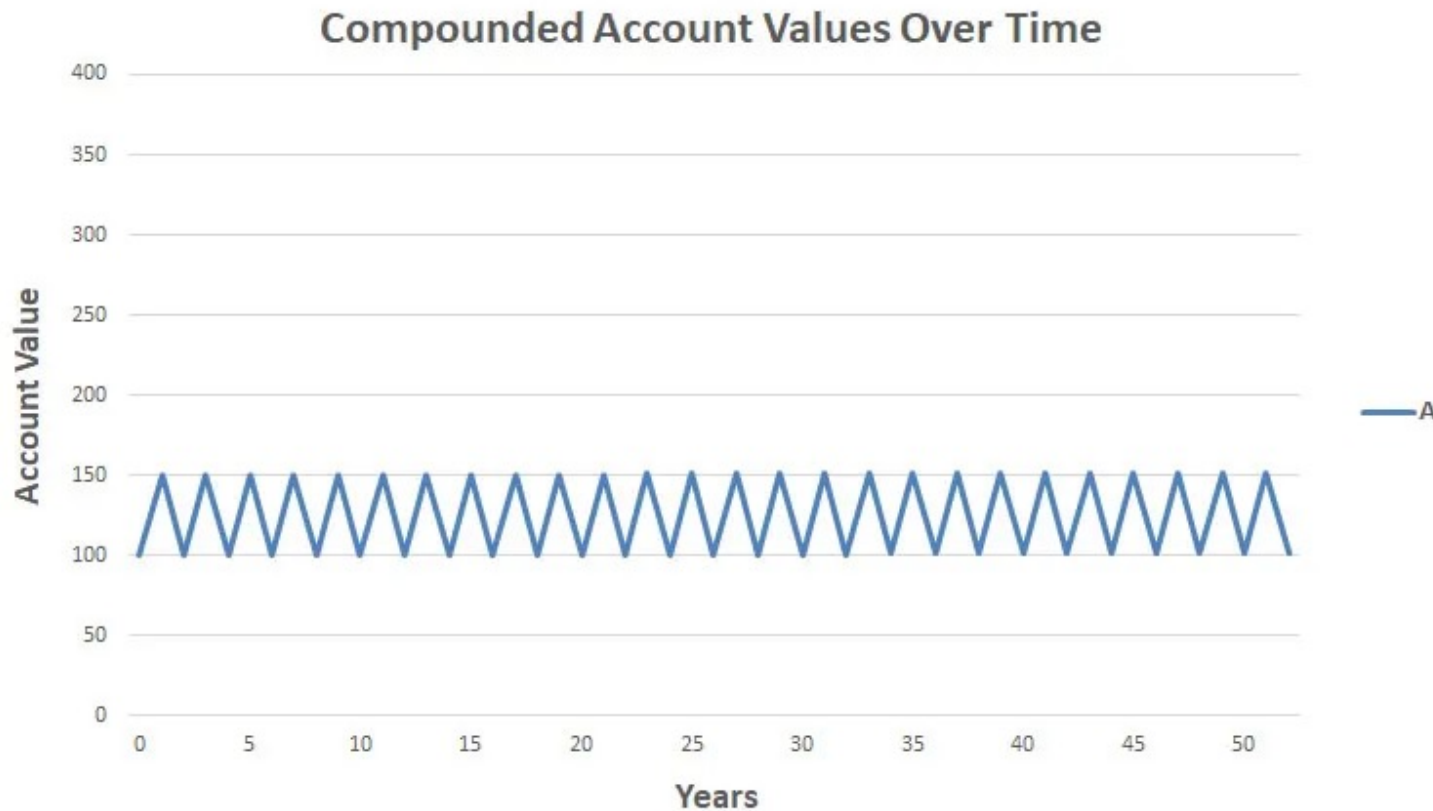
	BEDRIJF A	BEDRIJF B
Geschatte intrinsieke waarde	EUR 20,-	EUR 20,-
Koers	EUR 10,-	EUR 10,-
Koers een maand later	EUR 8,-	EUR 12,-
Koers nog een maand later	EUR 10,-	EUR 10,-

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Munt (gelijke kansen):

kop	= +50%
munt	= -33,3%

**100% 'belegd'*

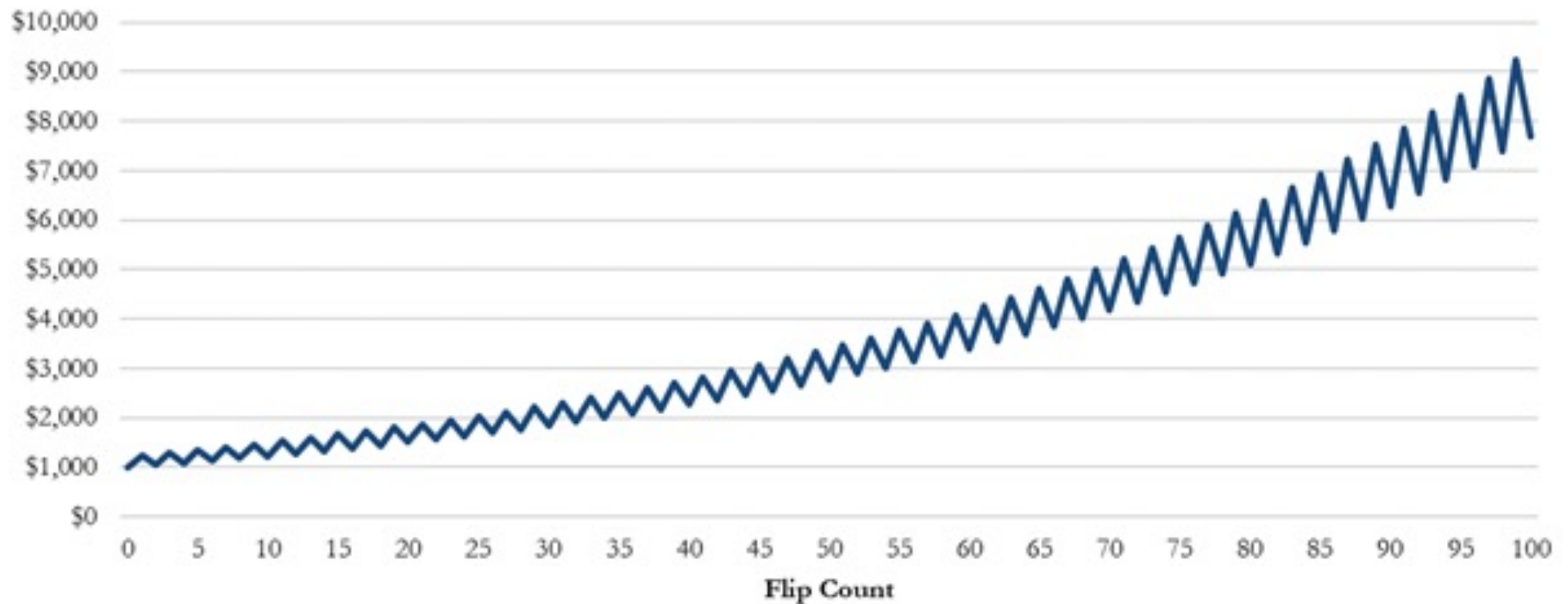


Beleggingsfonds ValueMachinesFund

Munt (gelijke kansen): *kop* = +50%

munt = -33,3%

**Steeds (voor iedere worp) 50% 'belegd' & 50% in cash*



Beleggingsfonds ValueMachinesFund



*Koersverkoop Meta Platforms (Facebook) en
Elevance Health afgelopen 5 jaar*

Beleggingsfonds ValueMachinesFund

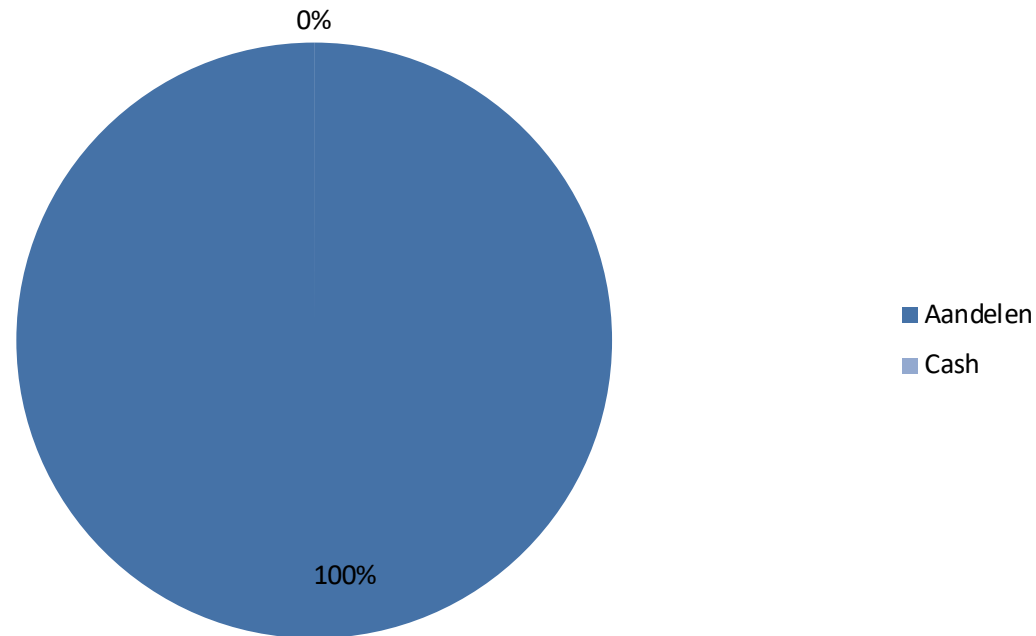
"Don't Cut Your Flowers and Water Your Weeds"



Herbalanceren vooral interessant wanneer:

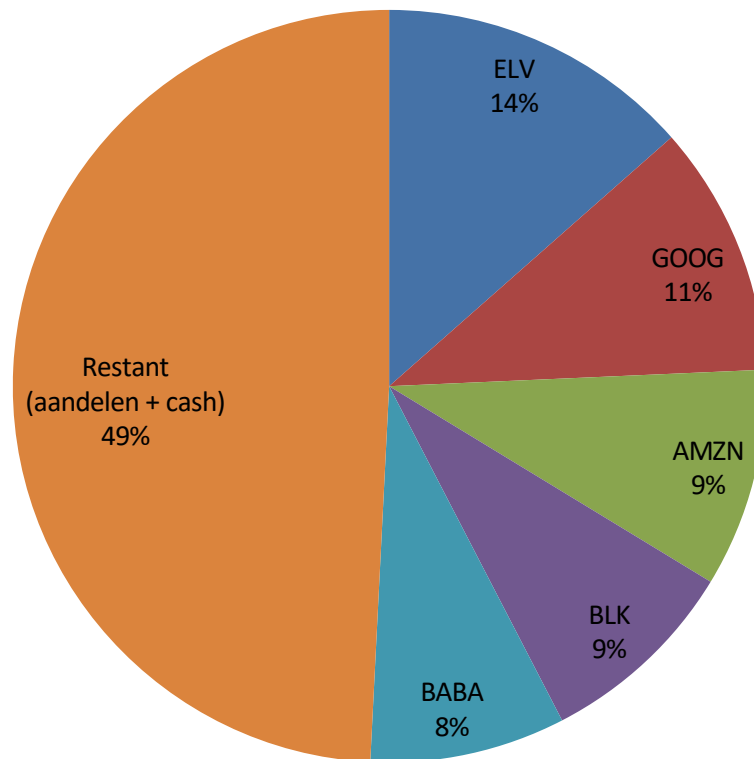
- 1) *Verwacht rendement (ongeveer) gelijk*
- 2) *Afwijkend koersverloop*

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



Kwartaalupdate derde kwartaal 2023 ValueMachinesFund

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



De vijf grootste posities

Elevance Health; ELV (14%)

Alphabet; GOOG (11%)

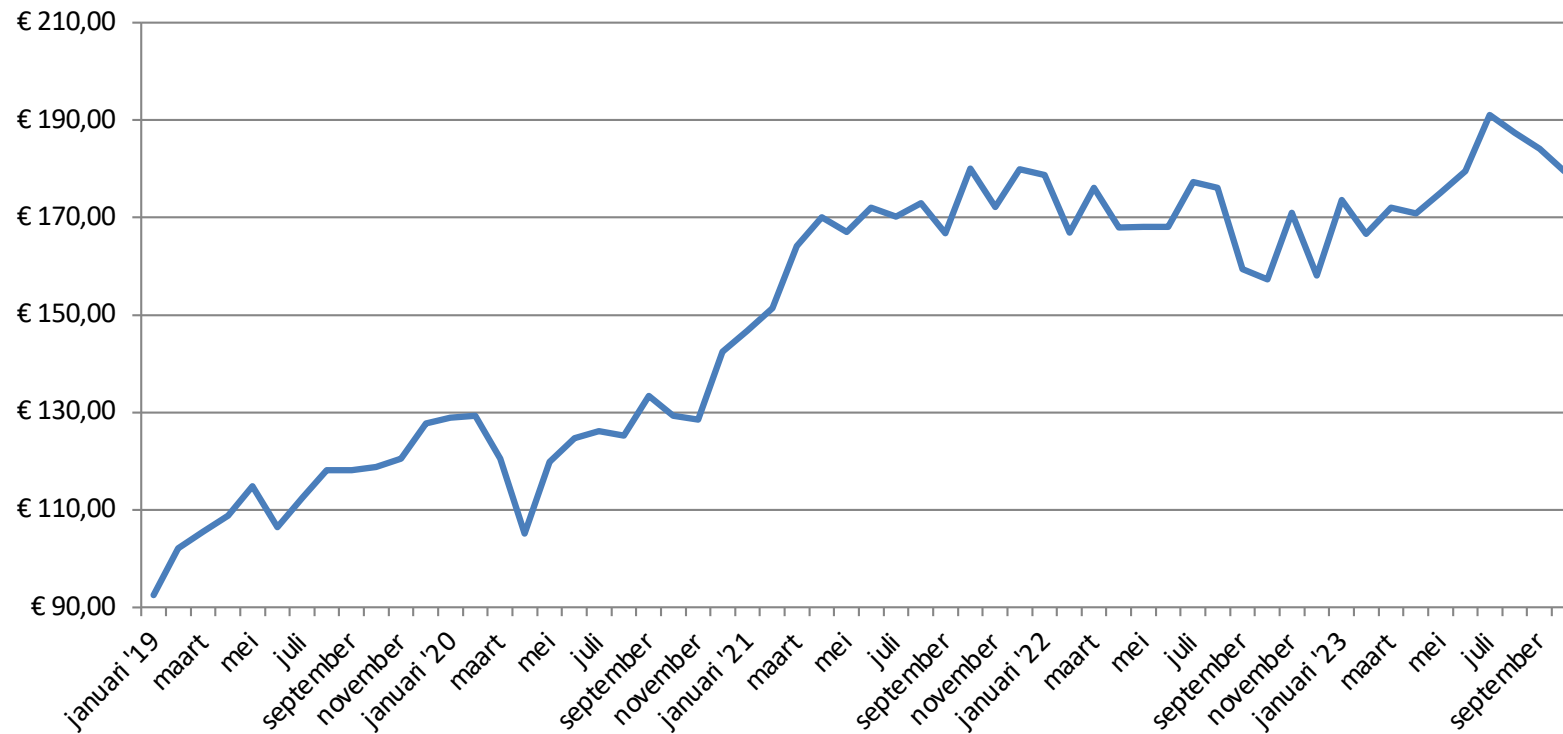
Amazon; AMZN (9%)

BlackRock; BLK (9%)

Alibaba; BABA (8%)

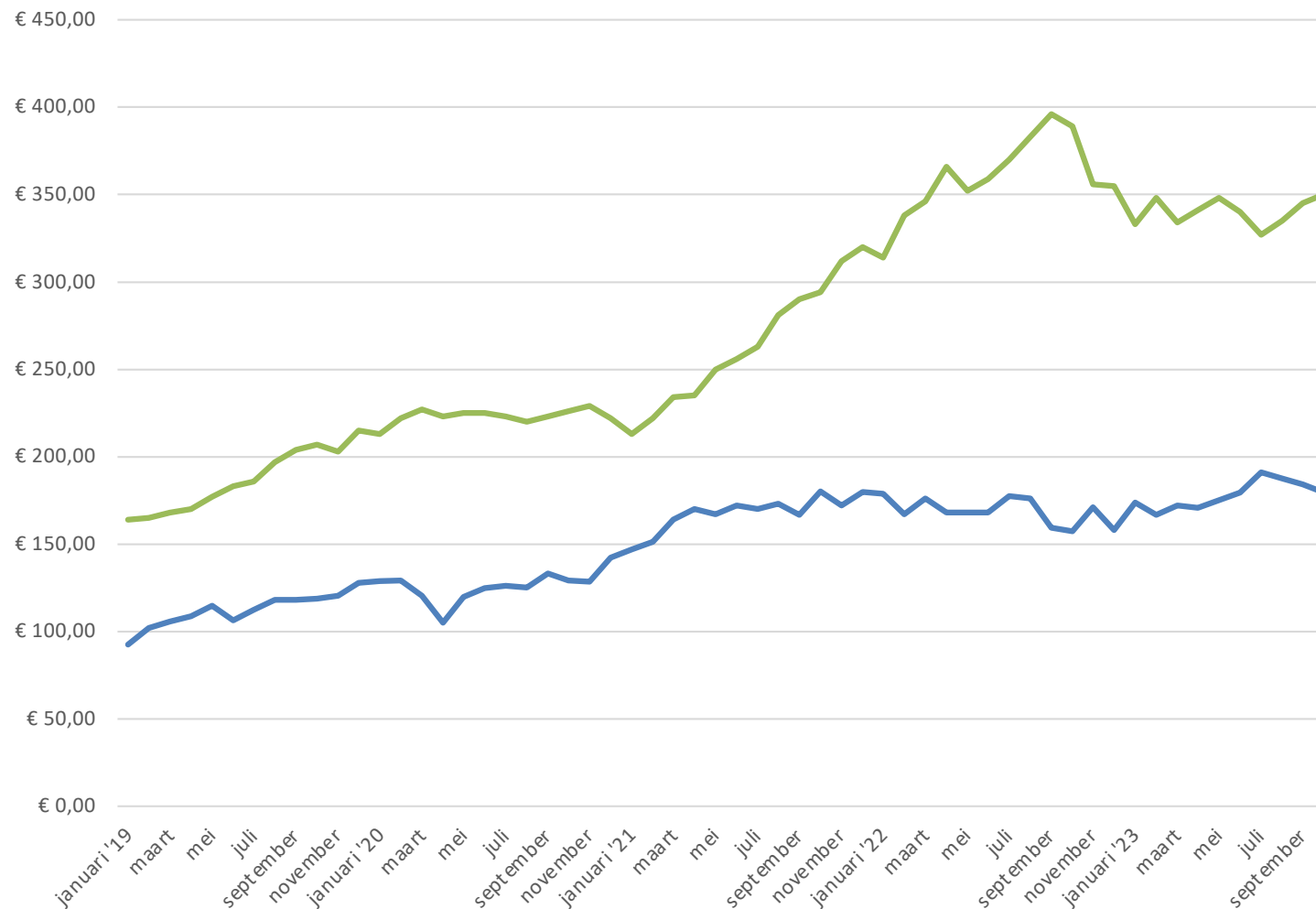
Kwartaalupdate derde kwartaal 2023 ValueMachinesFund

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



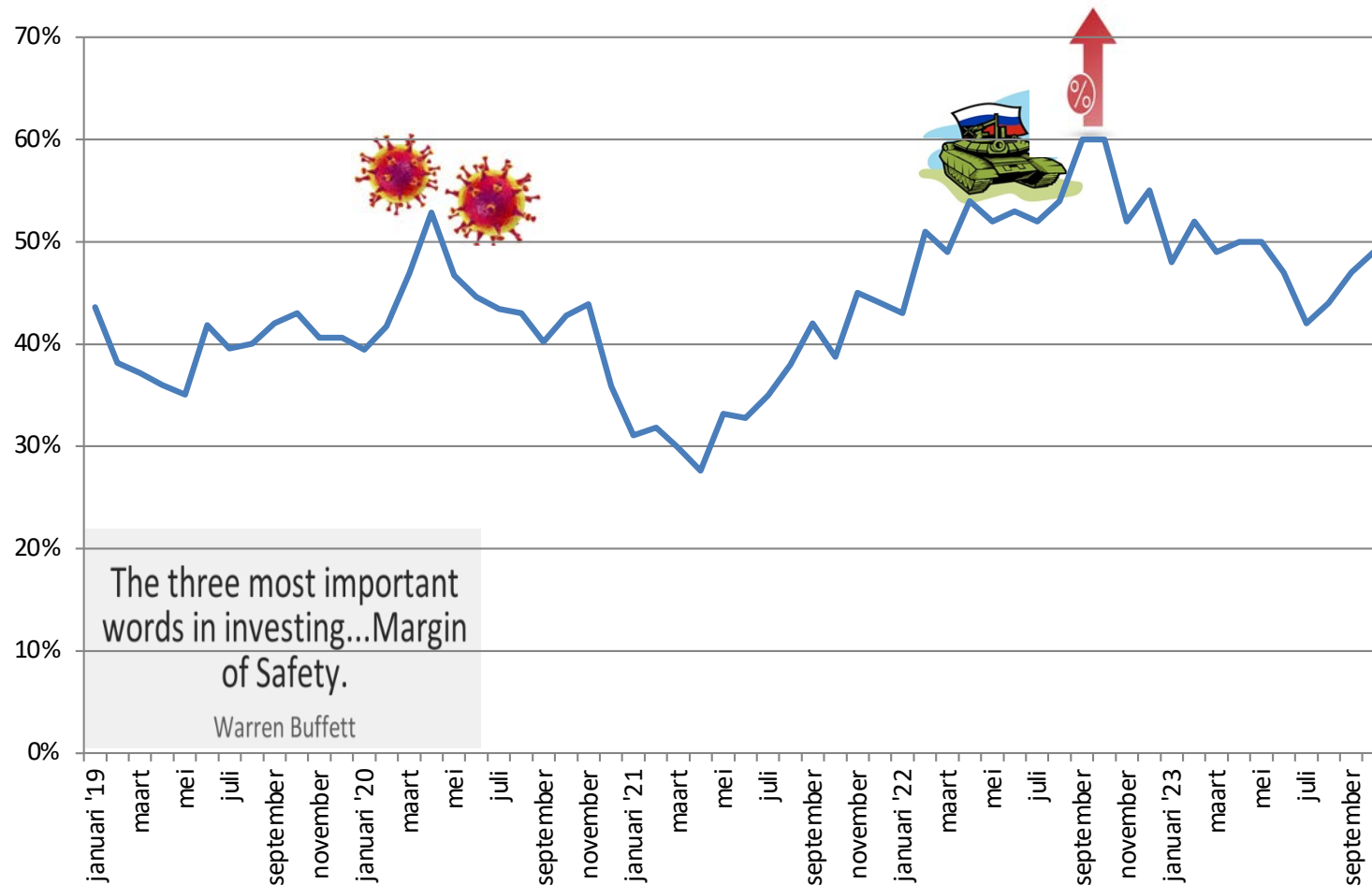
Ontwikkeling Participatieprijs ValueMachinesFund

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



Ontwikkeling Participatieprijs (blauwe lijn) en de Intrinsieke waarde per participatie (groene lijn)

Beleggingsfonds ValueMachinesFund



De kortingsgrafiek

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...



Let op!



Geen AFM-toezicht.
Geen vergunningplicht.

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

Ja, graag!

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