

Buffett geeft het voorbeeld

Vermogensbeheerder Truncus ontstond uit een kantoor voor accountancy en bedrijfsrevisie, en dat is eraan te merken. De vennoten investeren het geld van hun klanten in fondsen die de analyse van cijfers en resultaten hoog in het vaandel hebben, en waar asset managers zoeken naar kwaliteitsvolle bedrijven die op de beurs ondergewaardeerd zijn. De vennoten Pieter Van Neste en Stefaan Vanden Berghe halen de mosterd bij Warren Buffett.

VGD, een kantoor voor accountancy en bedrijfsrevisie in Zele, haalde in 2001 Pieter Van Neste binnen. Doel was de opstart van de cel VGD Family Office die het privévermogen van de klanten zou inventariseren en analyseren. De cel kwam er op verzoek van een drietal klanten die behalve voor hun onderneming ook voor het privévermogen over een 'balans en resultatenrekening' wilden beschikken. De drie initiële klanten werden er na verloop van tijd ruim zestig. Pieter Van Neste: 'Je ontwikkelt in tien jaar analyse, controle en monitoring van vermogens een goed inzicht in de financiële markt. Zo konden we onze klanten helpen om met meer kennis van zaken over hun privévermogen te praten met private bankers of wealth managers.'

Van Neste en zijn collega's bij VGD volgden ongeveer 150 beleggingsportefeuilles van nabij op. In België en daarbuiten, want zakenfamilies ontplooiën ook internationale bedrijvigheden die tot een toename van het privévermogen leiden. 'In die indrukwekkende hoeveelheid financiële gegevens konden we uitzoeken hoe je in vermogensbeheer kapitaal opbouwt of kapitaal verliest', zegt Van Neste. 'Onze analisten gingen in de uiteenlopende portefeuilles op zoek naar de beste en slechtste praktijken in vermogensbeheer.'

Die ervaring en kennis leidde in 2013 tot de oprichting van vermogensbeheerder Truncus, Latijn voor boomstam.

OP BASIS VAN BEDRIJFSANALYSE

'Uit de vele analyses bij onze klanten blijkt wat goed of fout ging in het vermogensbeheer door externe partijen', pikt Stefaan Vanden Berghe in. 'De beste resultaten kwamen van fondsen waar de beheerders een veiligheidsmarge in hun investeringen inbouwden. Dat betekent dat ze aandelen kopen van op de beurs ondergewaardeerde bedrijven met nochtans een solide businessmodel en een management dat winst en groei op lange termijn nastreeft.' Warren Buffett, I presume? Vanden Berghe: 'Absoluut. Buffett toont dat je het best vanuit een fundamentele analyse van de (onder)waardering van een bedrijf investeert. Niet op basis van macro-economische gebeurtenissen, maatregelen van een centrale bank of de verkiezing van een omstreden president. Tenzij die dingen op korte termijn een impact op individuele bedrijven zouden hebben.'

'Een veiligheidsmarge is ook bij investeringen in bedrijfsobligaties van tel. Want als je een obligatie koopt, dan leen je geld aan een bedrijf. Je hebt er dus alle belang bij om dat bedrijf vooraf te analy-

'Als iets pluimen heeft en kwakt en waggelt als een eend, maak er dan niet iets anders van.'

Beter investeren dan beleggen

Bij Truncus redeneren ze zoals ondernemers die beseffen dat lage en hoge conjunctuur elkaar opvolgen. Ze pleiten dus voor investeren in de plaats van beleggen. Beleggen is een aandeel kopen als het 100 euro noteert en opnieuw verkopen als het pakweg 110 euro waard is. Investeren is voor 70 euro een aandeel kopen dat er eigenlijk 100 waard is. Als het ooit effectief die 100 op de beurs noteert, is het wellicht 130 euro waard. Zo'n aandeel kun je maar beter aanhouden, tot het businessmodel van het bedrijf verandert of het aandeel fors overgewaardeerd is geworden. Niet tot een of andere dure economische voorspelling uitkomt. Of niet.



Pieter Van Neste van Truncus: 'In de financiële sector worden de zaken vaak te complex voorgesteld.'



Stefaan Vanden Berghe van Truncus: 'We controleren of de fondsenbeheerders onze inzichten toepassen.'

seren zodat je weet dat het op vervalddag je kapitaal (je lening) zal kunnen terugbetalen.'

DE FONDSSENBEHEERDER DOET MEE

Pieter Van Neste: 'Met ondergewaardeerde aandelen van een kwaliteitsvol bedrijf bouw je van meet af aan winst in en verlaag je het risico van je investering. Maar je kunt pas na analyse weten of het risico significant lager is.'

Het klinkt simple comme bonjour, maar waarom doen niet alle vermogensbeheerders dat? 'De meesten kopen informatie bij grote internationale researchbedrijven. En die gaan weleens kort door de bocht of ze standaardiseren hun research. In de financiële sector worden de dingen ook vaak te complex voorgesteld. Om geloofwaardigheid te forceren of om kennis te etaleren. Maar, als iets pluimen heeft, en kwaakt en waggelt als een eend, maak er dan niet iets anders van.'

'Wij verkiezen fondsen met beheerders die zich de moeite getroos-

ten om individuele bedrijven te analyseren op zoek naar ondergewaardeerde kwaliteit. Het komt wel vaker voor dat ze bedrijven met een B-rating van Standard & Poor's zelf veeleer een A zouden toekennen. We verwachten trouwens van "onze" fondsenbeheerders dat ze ook persoonlijk financieel in het fonds participeren.'

Behalve een ingebouwde veiligheidsmarge en het eigen belang van de beheerder in zijn fonds, hecht Truncus aan opperste transparantie. Stefaan Vanden Berghe: 'Ten minste één keer per jaar bezoeken we alle fondsenbeheerders en tussendoor communiceren we volop vanop afstand. We willen ons ervan vergewissen dat de fondsenbeheerders onze inzichten toepassen.'

'En alle gesprekken worden zorgvuldig genotuleerd', besluit Pieter Van Neste. 'Zodat we indien nodig de fondsenbeheerder met eerde- re uitspraken kunnen confronteren. Ons doel is rendement halen. We investeren via fondsen in aandelen en obligaties van goede bedrijven en laten die voor onze klanten werken aan de uitbreiding van hun vermogen.' ■

De stamboom van de boomstam

Truncus – Latijn voor boomstam – is gegroeid uit de oorspronkelijke VGD Family Office met Pieter Van Neste en Katrien Yde als oprichters en Stefaan Vanden Berghe en Koen Steeland als latere vennoten. In 2013 wordt de family office een entiteit in handen van het management en verandert de naam in Truncus. De vier operationele vennoten zijn aandeelhouder, samen met Hugo Van Geet, oprichter van VGD. Truncus is een vergunde vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadviezen en investeert het vermogen van ondernemers en zakenfamilies, vanaf 1 miljoen euro.