

Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze ~~pagina's~~ van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.





26 november 2024

Justin Blekemolen & Pieter Slegers



**Beleggen in de beste bedrijven
ter wereld**



Wat is De Kwaliteitsbelegger?

Wat?

- Nederlandse versie van Compounding Quality
- 600.000 volgers op sociale media
- Ware passie voor beleggen
- Uitgegroeid tot een team
- Compounding Quality startte om anderen te helpen

Hoe?

- Delen van beleggingswijsheden op sociale media
- 2 artikels per week
- Partners krijgen:
 - Bedrijfsanalyses, Mijn Portfolio, Cursussen, Aandelentips, ...





Wat zal je leren vandaag?

Doel van de dag

- De essentie van Kwaliteitsbeleggen
- Hoe identificeer je een Kwaliteitsaandeel?
- Hoe vind je zelf Kwaliteitsaandelen?
- Drie concrete voorbeelden
- Cadeautje

www.dekwaliteitsbelegger.be



***“Those who keep learning, will keep rising in life.”
- Charlie Munger***



De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > **Introductie**
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > Hoe vind je Kwaliteitsaandelen
- > Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven
- > Cadeautje

Canva

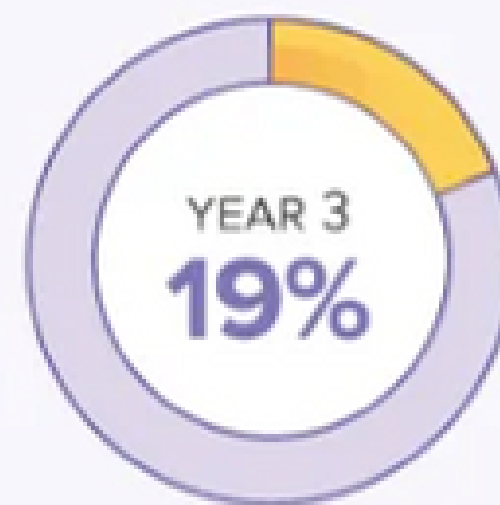
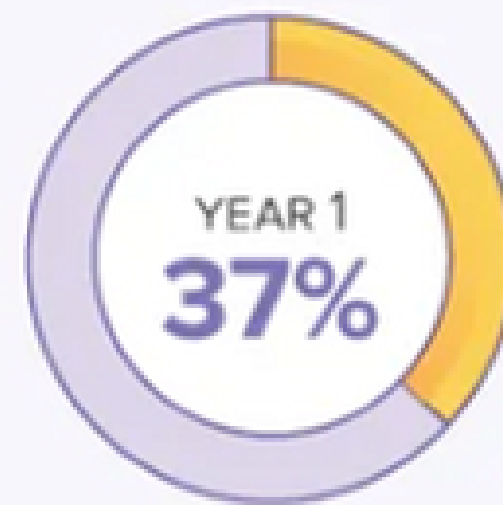


Laten we eerlijk zijn...

- Meer dan 90% van de professionele beleggers presteert ondermaats

Even for large funds managed by stock market professionals,
stock picking is often a losing game.

**HERE'S HOW MANY
OF THESE PROFESSIONALS**
could beat the S&P 500
– the major benchmark index –
over different time periods.

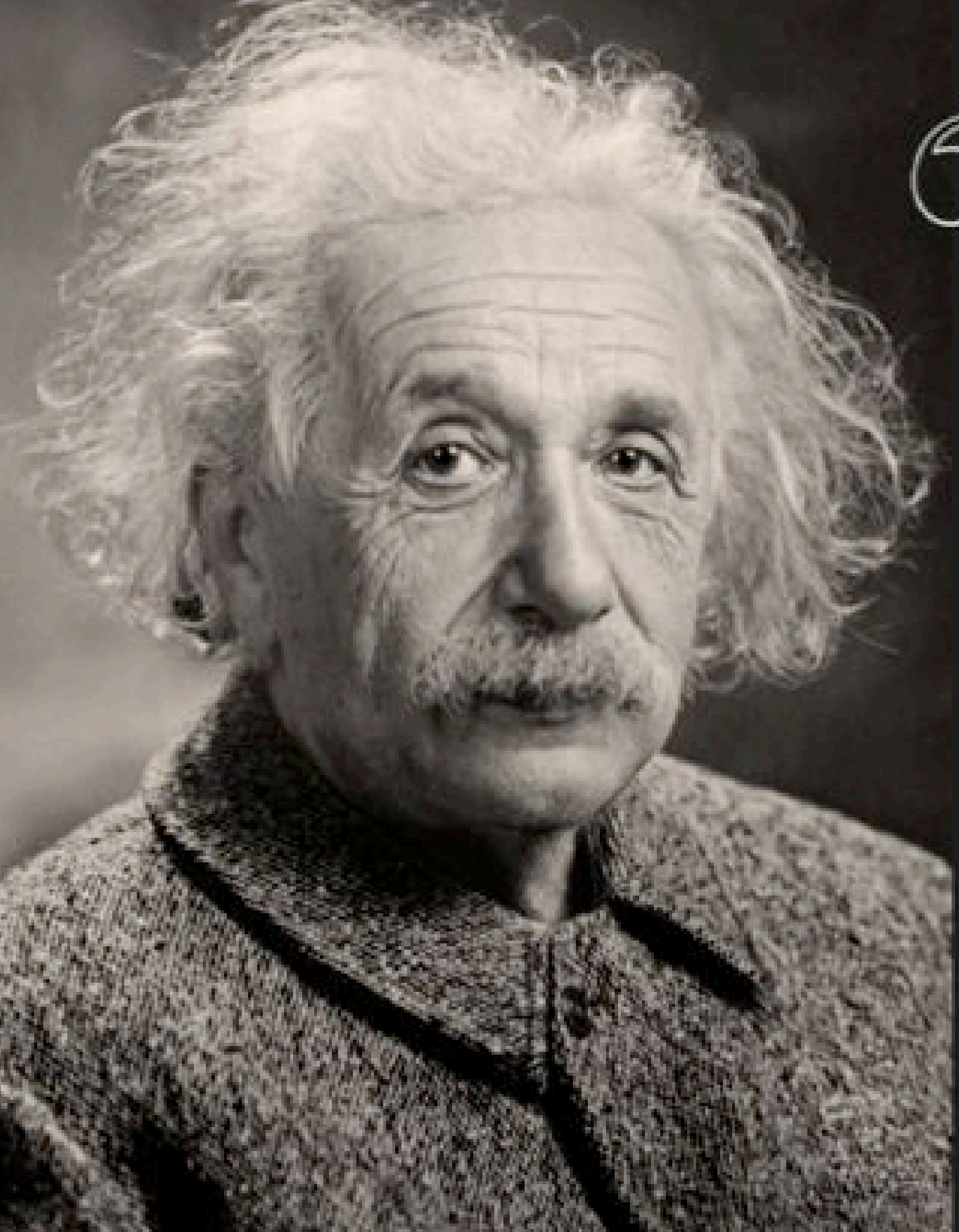




Een raadsel voor jou

- Hoe steek je een olifant in een frigo?





Everything should be
made as simple as
possible, but not simpler.



– Albert Einstein

ConversationAgent.com



Keep It Simple, Stupid!

Waardebeleggen

Op basis van de koers-winstverhouding presteerden de 20% goedkoopste aandelen tussen 1957 en 2006 jaarlijks gemiddeld 3,2% beter dan de S&P 500

Small-cap beleggen

Tussen 1926 en 2006 behaalden de 10% kleinste bedrijven een jaarlijkse rendement van 14,0%, vergeleken met 10,3% voor de S&P 500

Kwaliteitsbeleggen

De Morningstar's Wide Moat Index deed het jaarlijks 4,2% beter dan de S&P 500 sinds 2000

www.dekwaliteitsbelegger.be



Wat voor belegger is Warren Buffett?





Buffett = Kwaliteitsbelegger

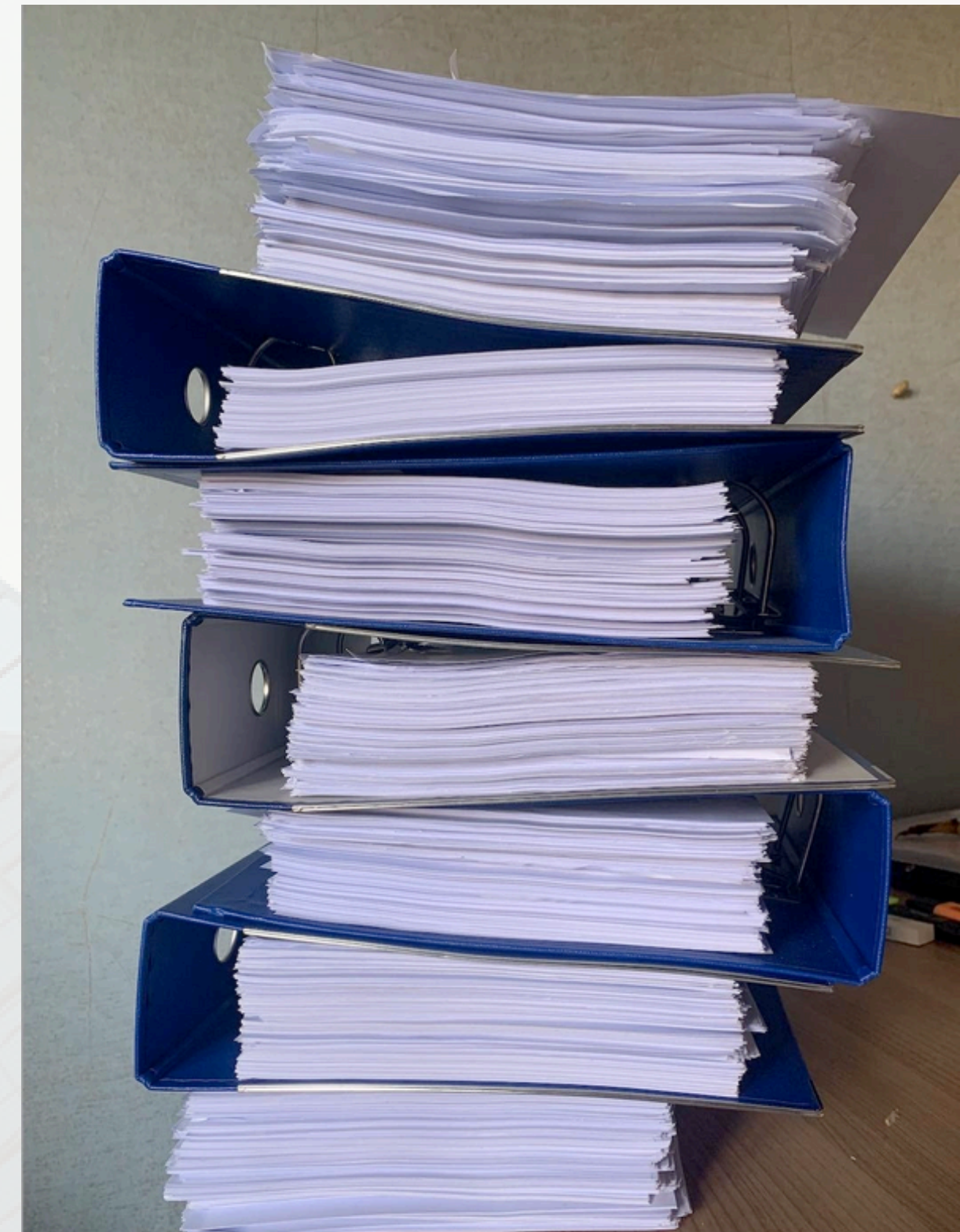
Waarde -> Kwaliteit

- Warren Buffett was de eerste kwaliteitsbelegger ooit (onder invloed van Charlie Munger)

Scan mij

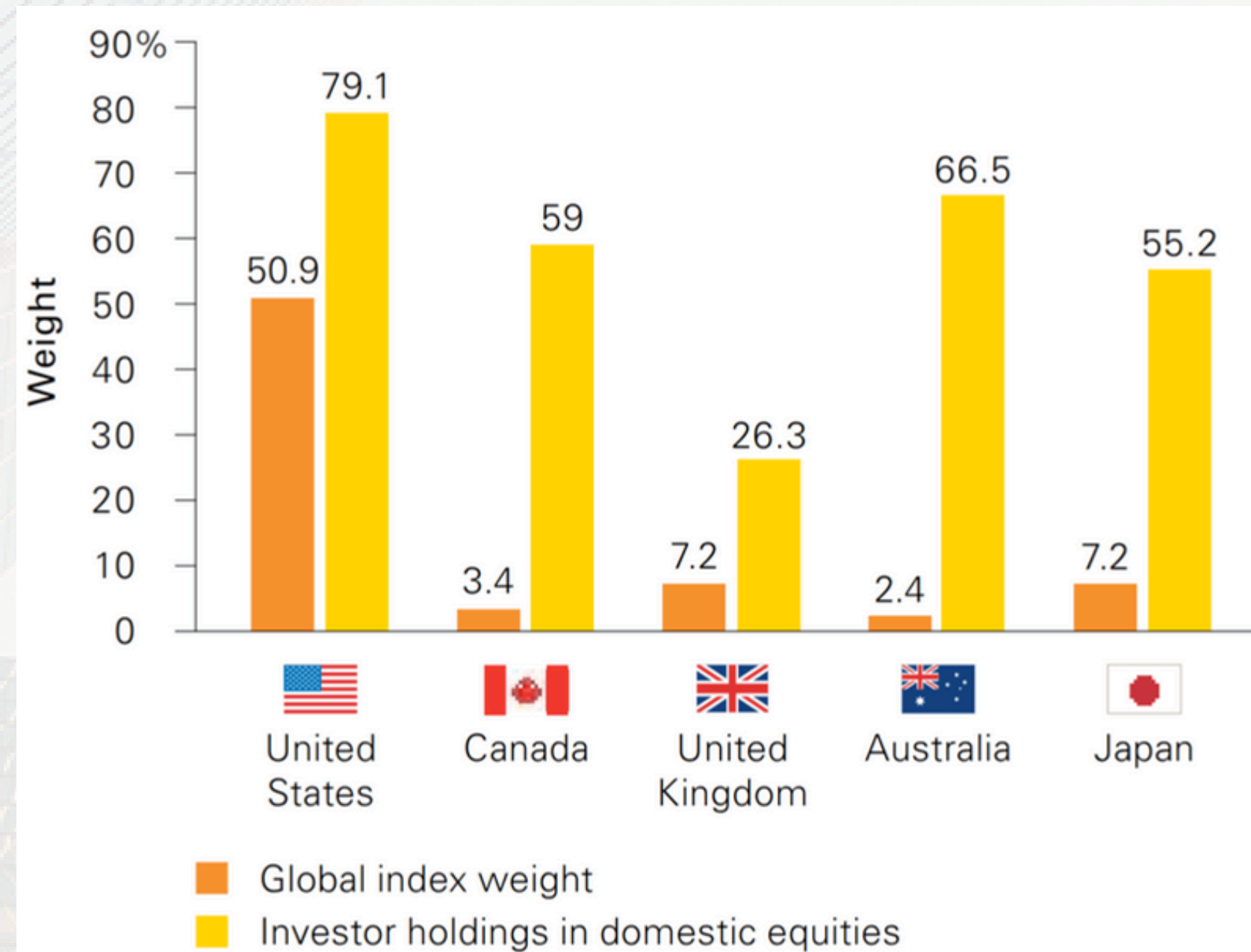


www.dekwaliteitsbelegger.be





Hoe het begon...





Kwaliteitsbeleggen

Wat?

- Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

Hoe?

1. Koop prachtige bedrijven
2. Geleid door uitstekende managers
3. Tegen een aantrekkelijke prijs

www.dekwaliteitsbelegger.be

IT'S FAR BETTER TO BUY A WONDERFUL
COMPANY AT A FAIR PRICE THAN A FAIR
COMPANY AT A WONDERFUL PRICE.

- WARREN BUFFETT -



Kwaliteitsbeleggen

Werkt het?

- JA

Ben je zeker?

- De MSCI World Quality Index presteerde **3,5%** beter dan de MSCI World Index **sinds 1994**
- De Morningstar Wide Moat Index presteerde **4,2%** beter dan de S&P500 **sinds 2000**
- Het beleggingsuniversum van De Kwaliteitsbelegger deed het **6,0% beter dan de S&P 500 sinds 2005**



De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > Introductie
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > Hoe vind je Kwaliteitsaandelen
- > Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven
- > Cadeautje

Canus



Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven

- **Competitief voordeel**
- **Skin in the game**
- **Lage kapitaalintensiteit**
- **Uitstekende kapitaalallocatie**
- **Hoge winstgevendheid**
- **Seculaire trend**



1. Kijk naar het Competitief Voordeel



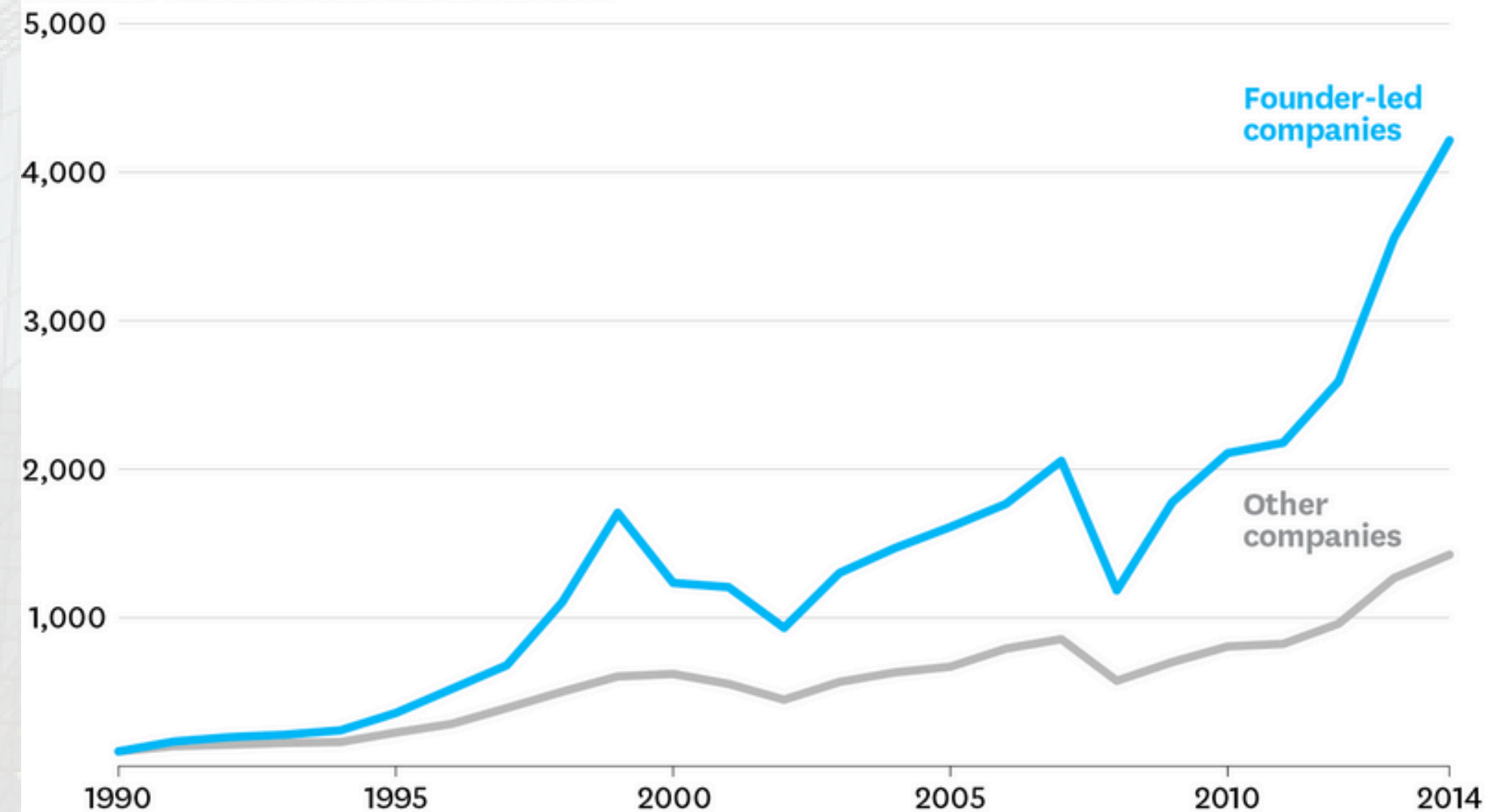


2. Kijk naar Skin in the Game

Founder-Led Companies Outperform the Rest

Based on an analysis of S&P 500 firms in 2014.

INDEXED TOTAL SHAREHOLDER RETURN



SOURCE BAIN & COMPANY

© HBR.ORG



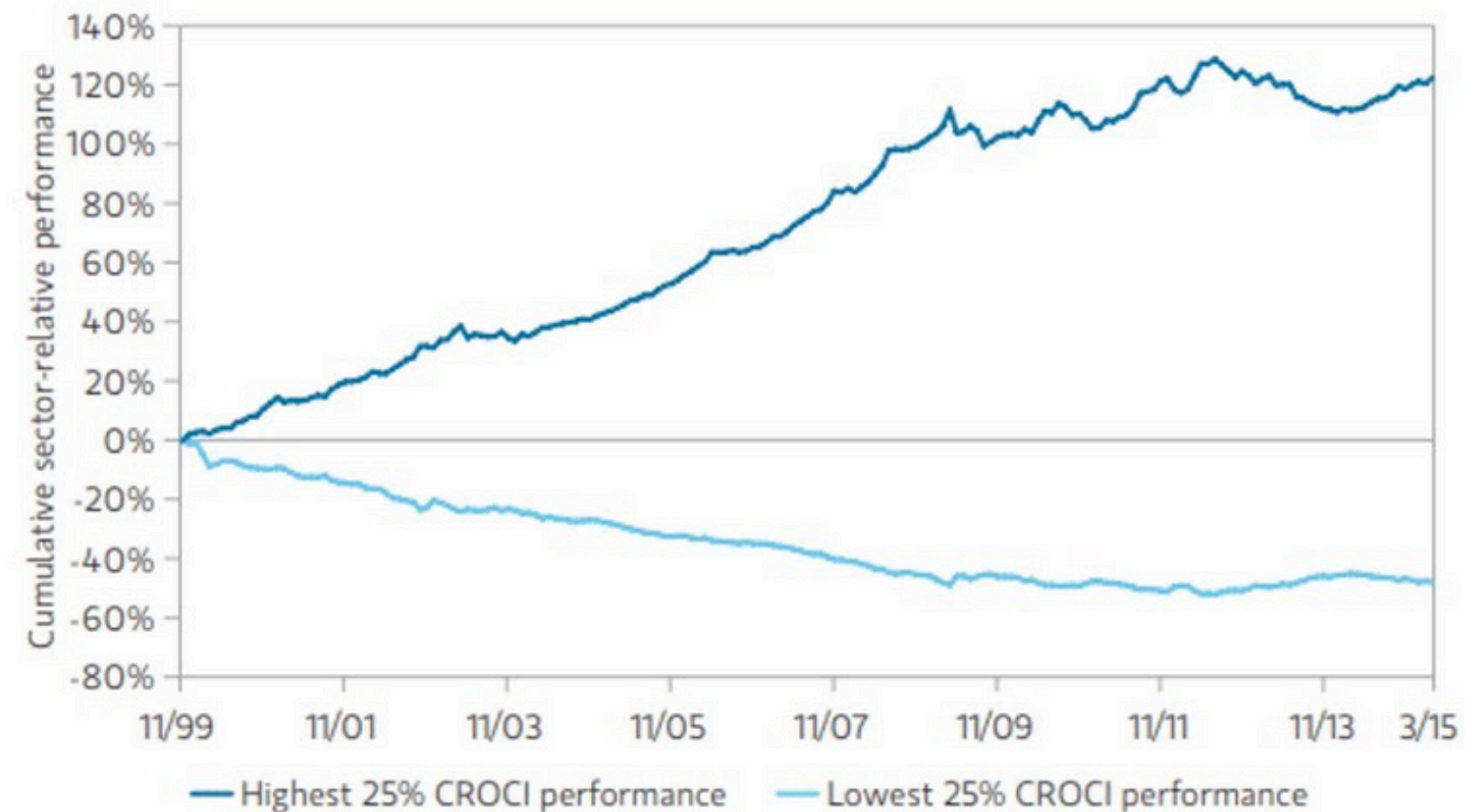
3. Lage kapitaalintensiteit

	Portfolio	S&P500
Capital intensity		
CAPEX/Sales	4.15%	19.20%
Average CAPEX/Sales (5 yr)	4.94%	12-20%
CAPEX/Operating CF	15.31%	34.50%
Average CAPEX/Operating CF (5 yr)	23.52%	30-60%



4. Uitstekende kapitaalallocatie

Display 1: **Companies with a high ROIC have outperformed over time**



Source: Goldman Sachs Research Estimates, Quantum database. Data as at March 31, 2015. Data shown is the performance of the share price of the highest 25% of companies in terms of ROIC as compared to the lowest 25% of companies. Companies are sourced from the MSCI Europe Index. Past performance is not a guarantee of future performance.



5. Hoge winstgevendheid



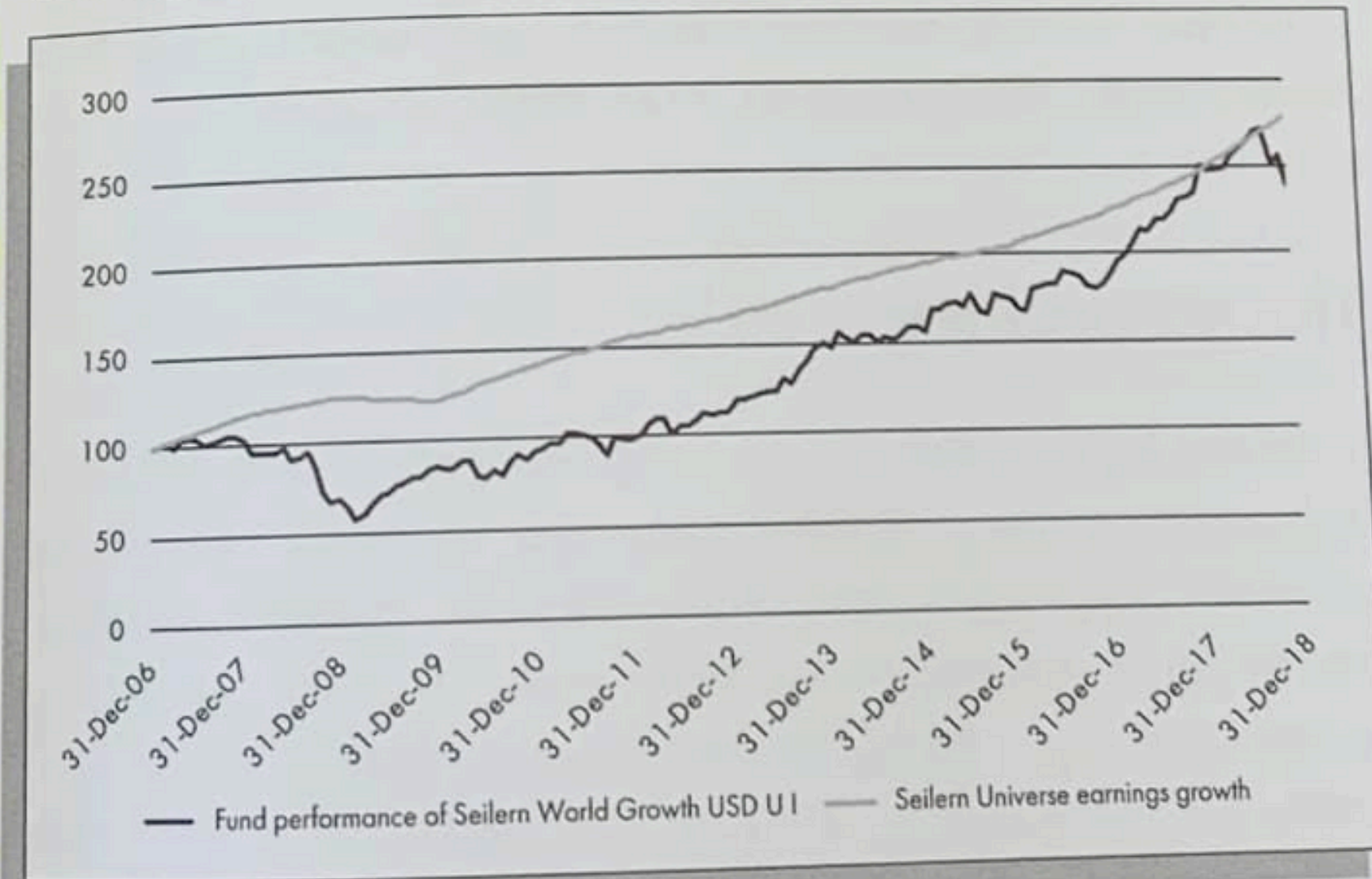
**“Remember, cash
is a fact, profit is
an opinion.”**

Al Rappaport



6. Seculaire trend

Earnings growth vs share price appreciation



Source: Seilern Investment Management, Bloomberg, Factset

The Seilern Universe earnings growth index has been calculated as the median annual earnings growth rate of the Seilern Universe of quality growth stocks.



Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven

- **Competitief voordeel**
- **Skin in the game**
- **Lage kapitaalintensiteit**
- **Uitstekende kapitaalallocatie**
- **Hoge winstgevendheid**
- **Seculaire trend**



Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven

Doel?

- Gebruik criteria die op zichzelf al heel goed zouden moeten presteren

Hoe?

- Wide moat-aandelen presteren gemiddeld 4,2% beter
- Bedrijven met skin in the game presteren gemiddeld 3-4% beter
- Bedrijven die de meeste winst vertalen in free cash flow presteren gemiddeld 18% beter



De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > Introductie
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > **Hoe vind je Kwaliteitsaandelen**
- > Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven
- > Cadeautje

Canva



Hoe vind je goede aandelen

Je kan niet elk bedrijf analyseren

- Weet jij hoeveel beursgenoteerde bedrijven er zijn?
- Gebruik een stock screener om alle slechte bedrijven eruit te filteren en enkel de beste bedrijven over te houden

Gebruik stock screeners

- Finchat



Finchat heeft een goede screening tool

Countries

Exclude Countries ☒

Exchanges

Exclude Exchanges ☐

Screener Criteria

Reset Metrics

Industries

Exclude Industries ☐

Revenue 5Y CAGR

% -

Diluted EPS 5Y CAGR

% -

ROIC 5Yr Avg

% -

Net Profit Margin

% -

Net Debt / EBITDA

-

FCF / Net Income

% -

Run Screener

Screener Results: 250



Revenue
growth > 7%



Earnings
growth > 9%



Net Debt / Ebitda < 3



Operating Cash Flow / Net
Income > 90%



ROIC > 15%



Profit Margin > 10%

200 Companies match these criteria



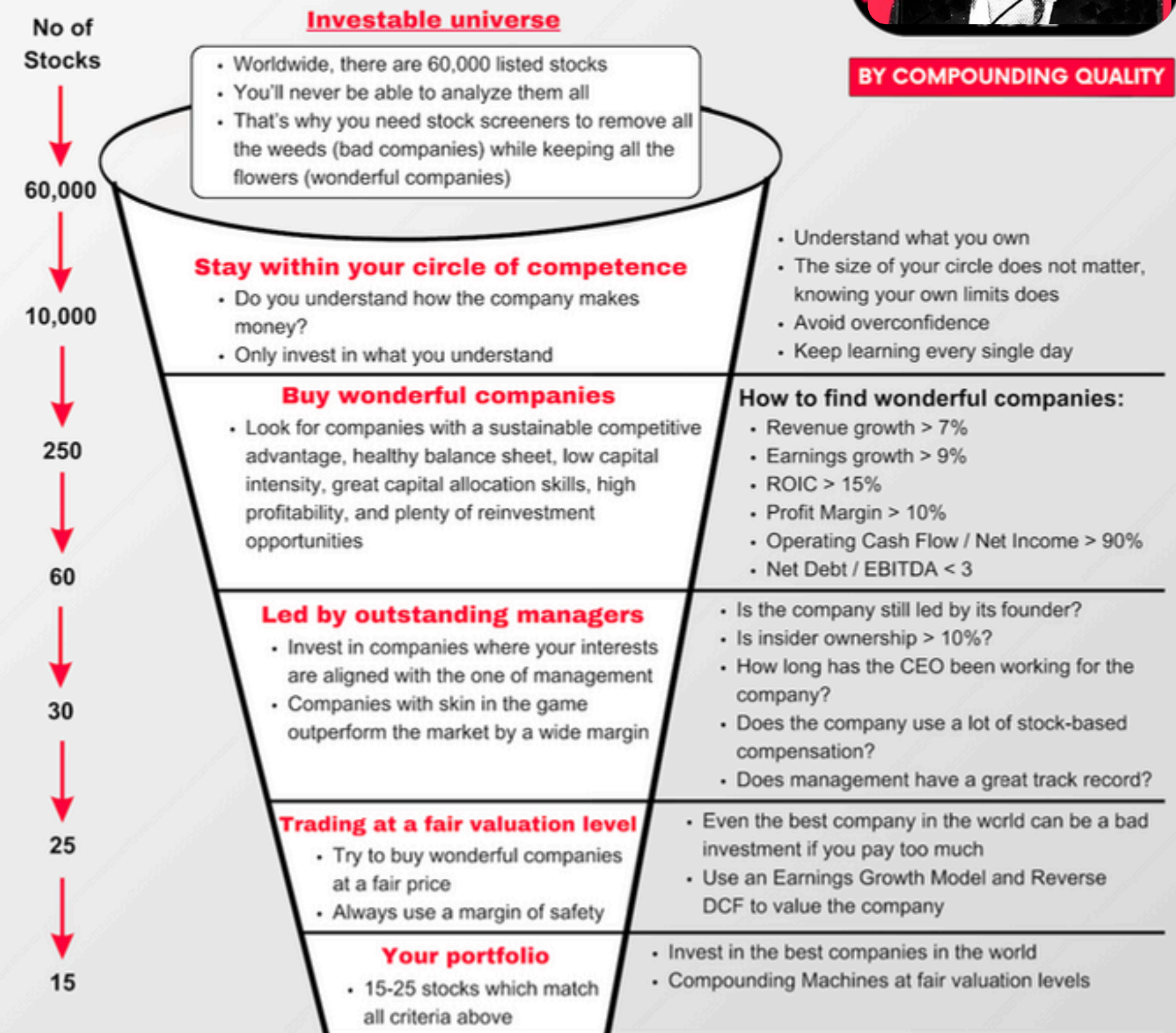
Ticker ↕	Company ↕	Country ↕	Exchange ↕	Industry ↕	Market Cap ↕	Revenue 5Y CAGR ↕	Diluted EPS 5Y CAGR ↕	ROIC 5Yr Avg ↕
 AAPL	Apple Inc. ⓘ	US	NasdaqGS	Technology Hardware, Storage and Peripherals	\$3,454,267.87M	8.49%	15.41%	32.71%
 META	Meta Platforms, Inc. ⓘ	US	NasdaqGS	Interactive Media and Services	\$1,421,514.25M	18.62%	27.62%	31.43%
 V	Visa Inc. ⓘ	US	NYSE	Financial Services	\$607,323.41M	9.35%	12.85%	21.96%
 MA	Mastercard Incorporated ⓘ	US	NYSE	Financial Services	\$472,774.76M	10.84%	14.49%	38.24%
 ACN	Accenture plc ⓘ	IE	NYSE	IT Services	\$225,604.13M	8.47%	9.21%	22.85%
 ADBE	Adobe Inc. ⓘ	US	NasdaqGS	Software	\$222,054.49M	14.5%	16.02%	22.93%
 INTU	Intuit Inc. ⓘ	US	NasdaqGS	Software	\$190,234.18M	19.14%	12.11%	16.52%
 PDD	PDD Holdings Inc. ⓘ	IE	NasdaqGS	Broadline Retail	\$144,557.13M	74.92%	62.62%	58.15%
 ANET	Arista Networks, Inc. ⓘ	US	NYSE	Communications Equipment	\$120,215.7M	21.93%	28.55%	50.17%



STOCK SELECTION FRAMEWORK



BY COMPOUNDING QUALITY



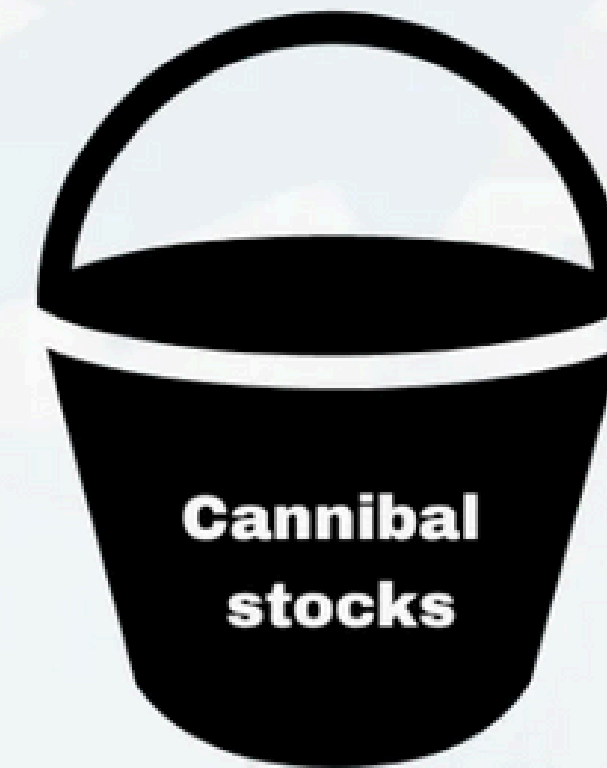
Onze Portefeuille



Family companies or
companies that are still
run by their founder



Only one or a few
companies dominate
the entire industry



Quality stocks which
heavily buy back their
own shares

**Goal Portfolio: Outperform the S&P500 with
at least 3% per year in the long term**



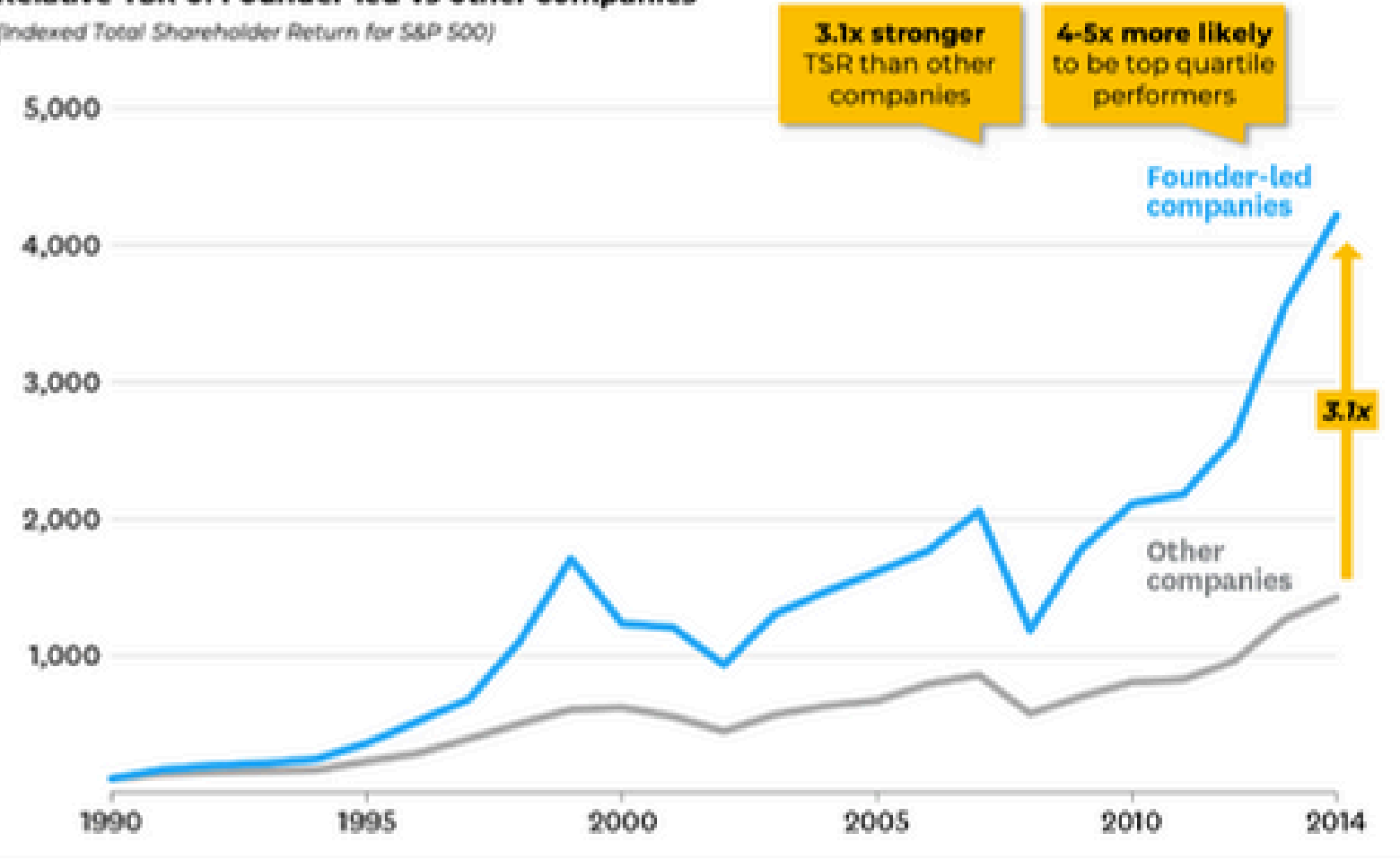
Owner-Operator Aandelen

1 FOUNDER-LED COMPANIES OUTPERFORM

Research shows companies in which the founder is still deeply involved perform more than three times better than non-founder led companies.

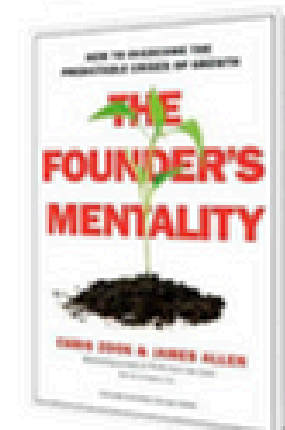
Relative TSR of Founder-led vs other companies

(Indexed Total Shareholder Return for S&P 500)



The most sustainable profitable companies nurture and maintain three traits:

1. **Business insurgency** – a willingness to defy industry norms to create new opportunities / markets for customers' evolving needs
2. **Frontline obsession** – a vested interest in the finer details and performance of day-to-day operations
3. **Owner's mindset** – a willingness to accelerate speed of action by taking personal responsibility for risk and costs



Recent research also shows that family-owned companies outperformed non-family owned companies by an annual average of ~3% between 2006 and 2022.



Monopoliën en oligopolieën



Compounding Quality  @QCompounding · Jul 25



Warren **Buffett** likes **oligopolies**:

Buffett's Monopoly Companies

Industry	Buffett's Investments	Market Share	Industry Leaders
Credit & debit cards	Visa, Mastercard, Amex	99	Visa, Mastercard, American Express
Credit rating agency	Moody's	95	S&P, Moody's, Fitch
Kidney dialysis	Davita	92	Fresenius, Davita
Rail transportation	BNSF Railway	87	BNSF, Union Pacific, CSX, Norfolk Southern
Paint	Benjamin Moore	84	Sherwin-Williams, Benjamin Moore, Behr
Courier	UPS	82	UPS, FedEx
Domain names	Verisign	80	Verisign
Domestic airlines	DAL, AAL, UAL, LUV	80	Delta, American, United, Southwest
Batteries	Duracell	75	Duracell, Energizer
Mobile homes	Clayton Homes	71	Clayton Homes, Champion, Cavco
Gold & silver mining	Barrick Gold	66	Newmont, Gold, AngloGold, Kinross
Soda	Coca-Cola	57	Coca-Cola, PepsiCo, Keurig Dr Pepper
Commercial Banking	JPM, BAC, WFC, USB, BK	44	JPM, BAC, WFC, C, USB

 12

 160

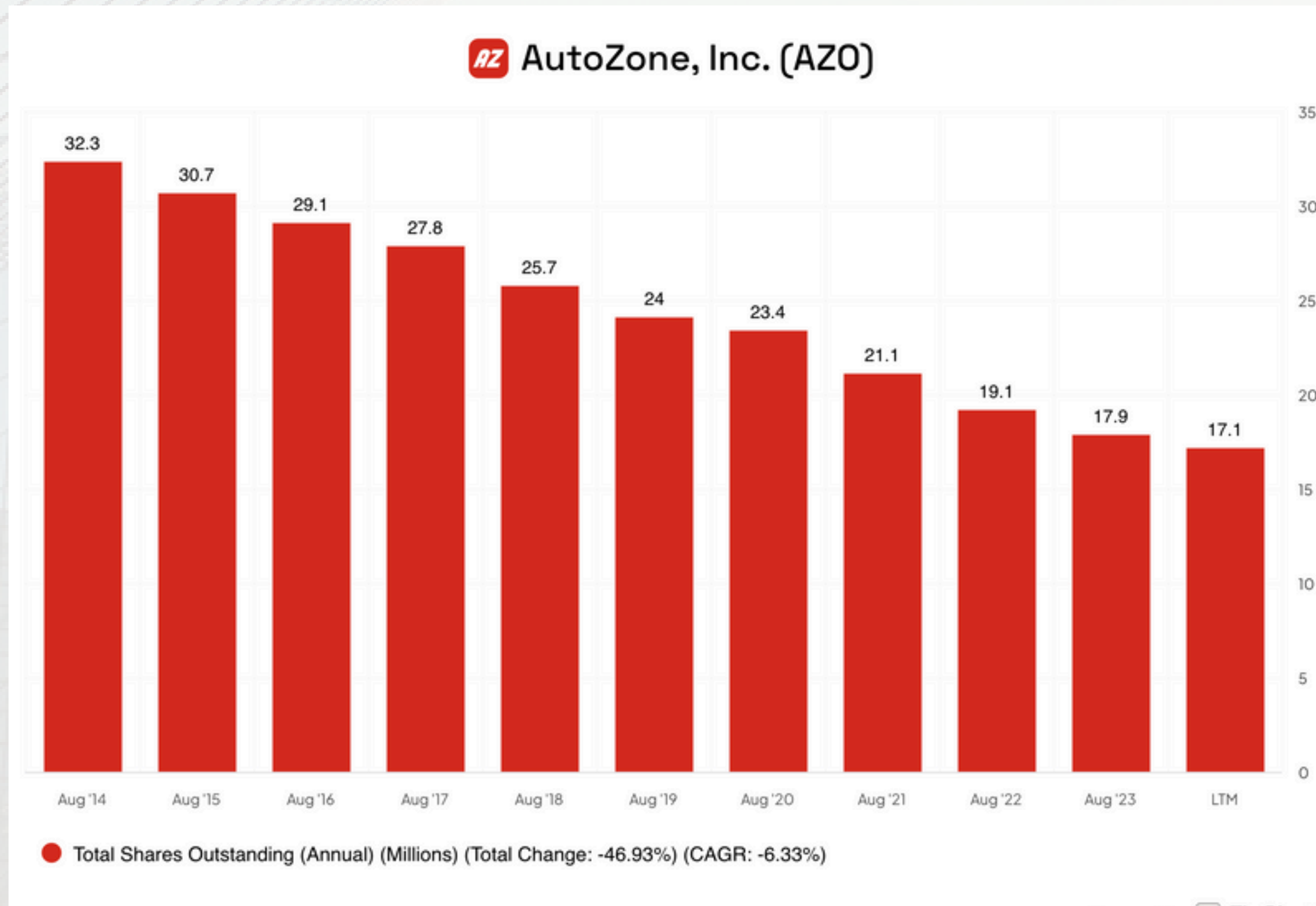
 562

 89K



Kannibaalaandelen





De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > Introductie
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > Hoe vind je Kwaliteitsaandelen
- > **Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven**
- > Cadeautje

Canva

Kelly Partners (Owner-Operator)



Wat?

- Kelly Partners Group is een serial acquirer (overnamemachine) in accounting bedrijven
- Gedecentraliseerd business model met partnership model

Waarom?

- Brett Kelly als oprichter en CEO ('Buffett-freak')
- Het bedrijf verdubbelt elke drie jaar in grootte sinds 2007

Risico's

- Is Brett Kelly gek of geniaal?
- Zal Kelly Partners Group slagen in de Verenigde Staten?

Disclaimer: Ik heb een long positie in dit aandeel. Aandeel in bezit sinds 13/11/2023.



LVMH (Owner-Operator)

Wat?

- LVMH is een luxeconglomeraat onder leiding van Bernard Arnault
- Tweede grootste bedrijf in Europa na Novo Nordisk

Waarom?

- Familiebedrijf met een zeer sterke cultuur
- De waardering oogt vandaag goedkoop (forward PE < 20x)

Risico's

- Wat na Bernard Arnault?
- Afhankelijkheid van China

Disclaimer: Ik heb een long positie in dit aandeel. Aandeel in bezit sinds 14/01/2024.



Kinsale Capital (Owner-Operator)



Wat?

- Verzekeringsmaatschappij gericht op 'Excess & Surplus-lines'
- Verdient geld aan premies en het investeren van deze premies

Waarom?

- Management denkt als aandeelhouder
- Marktaandeel zal in komende jaren verdubbelen

Risico's

- Wat is de impact van de klimaatopwarming?
- Zullen verzekeraars het succesvol model van Kinsale kopiëren?

Disclaimer: Ik heb een long positie in dit aandeel. Aandeel in bezit sinds 30/04/2024





De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > Introductie
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > Hoe vind je Kwaliteitsaandelen
- > Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven
- > **Cadeautje**

Canva

De Kwaliteitsbelegger

Probeer het 14 dagen gratis



- Exclusieve inblik in mijn portefeuille
- ETF Portefeuille
- Aandelenanalyses
- Cursussen
- ...

Of ga naar

<https://www.dekwaliteitsbelegger.be/proefabonnement>



De Kwaliteitsbelegger

Beleggen in de beste bedrijven ter wereld

- > Introductie
- > Eigenschappen van Kwaliteitsbedrijven
- > Hoe vind je Kwaliteitsaandelen
- > Voorbeelden van Kwaliteitsbedrijven
- > **Cadeautje**

Canva

Canva



Danku!

Bezoek ons

www.dekwaliteitsbelegger.be

Canva

Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze ~~pagina's~~van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.

