

GELD & BELEGGEN

PORTEFEUILLE

INTERVIEW John Heller, topman van Argenta

Blijje bankier zonder bonus

John Heller, ceo van Argenta, is een Nederlander met een baksteen in de maag.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN BOSTEELS
ANTWERPEN |

Argenta heeft een bijzonder succesvol jaar achter de rug. Wat betekent dat voor de groep en voor uw inkomen?

'Het vertrouwen in de banksector is geschonden en dat herwin je in de eerste plaats met de veiligheid van je instelling. Ons kernvermogen is gestegen tot meer dan 15 %, terwijl de eis voor een systeeminstelling rond de 10 % ligt. We zitten daarmee bij de top in Europa. Ook op het gebied van de liquiditeitsratio scoren we zeer goed. We zijn ook zeer tevreden over de winstgroei, om en bij de 93 miljoen euro op groepsniveau. We groeien spectaculair op het gebied van kredietverlening en verzekeringen. Argenta wordt steeds meer een brede gezinsbank en dat past ook in onze langetermijnpo-

litiek. Voor mijn inkomen heeft dit alles trouwens geen gevolgen, want bij Argenta keren we geen bonussen uit.'

Kunt u iets meer vertellen over hoe u vergoed wordt?

'Ik heb een vast loon, verder niets. Geen aandelenopties, geen auto van de zaak, geen chauffeur. Ik heb zelfs geen eigen bureau. Ik hou van dit vak, beleef plezier aan het verbeteren van dit bedrijf en ik doe dat niet voor niets. Ik verdien een goed inkomen: invaliditeitsdekking, hospitalistatie- en pensioenverzekering inbegrepen zo'n 350.000 euro bruto per jaar en daar ben ik meer dan tevreden mee. Ik ben zo blij als een kind dat ik hier mag werken. Wellicht kan ik elders meer verdienen, maar ik zal er minder plezier hebben.'

Bent u een belegger?

'In de jaren negentig heb ik veel belegd, maar met relatief beperk-

te sommen. Momenteel beleg ik heel veel in vastgoed. Ik bezit een appartement in Antwerpen en woon op een hele mooie boerderij in de buurt van Breda. Volgens mij bestaat er geen mooiere. (lacht) Ik geniet in het weekend van werken in de tuin en bezig zijn met de beesten. Dat is mijn ontspanning en geluk. Tegenwoordig geef ik meer geld uit dan ik beleg, want we zijn met een grote restauratie bezig. Leuke plekken om te wonen zijn voor mij heel belangrijk. Daarnaast heb je vooral je liquiditeit nodig. Twee studerende kinderen zijn behoorlijk duur, zeker in de Nederlandse context. Om mijn vermogen inflatiebestendig te houden, probeer ik ook wat te spreiden, maar zeker niet als agressieve belegger.'

Welke financiële beleggingen dragen momenteel uw voorkeur weg?

'Het is heel gemengd: kortetermijnsparen, een aantal obligaties - die ik laat beheren, net als een aantal fondsen. Ik heb er de tijd niet voor om het zelf te doen en ben op dit gebied ook een ge-

BESTE
INVESTERING

'ASML, een mooi bedrijf vlak over de Nederlandse grens, waar trouwens heel wat Belgen werken. Daar mogen we allemaal heel trots op zijn.'

SLECHTSTE
INVESTERING

'Intel. Maar dat ligt aan mij: ik heb gewoon slecht getimed, duur gekocht en veel verloren. Als je een aandeel en een bedrijf beter volgt, kun je zulke grote schokken vermijden.'

maksmens. Een aantal aandelen volg ik zelf op, omdat ik dat leuk en interessant vind. Mijn topaandelen zijn twee Nederlandse bedrijven: Fugro en ASML. ASML levert apparaten voor de chipindustrie, heeft een wereldwijde markt en stopt heel veel geld in innovatie. Een heel mooi bedrijf dat de laatste crisis goed heeft doorstaan. Fugro doet geologisch onderzoek om te ontdekken waar grondstoffen in de bodem zitten. Ook het Duitse Fresenius Medical Care vind ik een prachtige onderneming met een heel sterke focus.'

Vorig jaar gaf Argen-Co, de coöperatieve vennootschap achter Argenta, opnieuw aandelen uit. Hebt u daarop ingetekend?

'Natuurlijk, maar het is een kleine belegging, want beperkt tot 3.000 euro per belegger. We zitten in de laatste rechte lijn om onze target van 58 miljoen euro te halen en dat is precies zoals we het willen. We pushen de Argen-Co-aandelen niet, we nemen ze gewoon mee in de adviesgesprekken.'

Waar kunt u, behalve aan uw boerderij, veel geld aan uitgeven? 'Ik heb het er met mijn vrouw over gehad onder het genot van

BELEGGINGSFONDSEN

Small en short is super

Een klein Nederlands fonds profiteert zowel van dalende als stijgende beurzen om een superieur resultaat te behalen.

VAN ONZE MEDEWERKER

JAN REYNS
BRUSSEL |

Drie Nederlanders namen in 2005 ontslag bij het Nederlandse beurshuis Kempen & Co en zetten EValuation Capital Management op. Sinds februari 2006 beheren ze samen het hedgefonds EV Smaller Companies, waarmee ze erg mooi presteerden. Sinds de start is het rendement al opgelopen tot 63 % tegen een verlies van 14,8 % voor de MSCI Europe Small Cap index.

'We beleggen in Belgische aandelen zoals Arseus, Thrombogenics, Barco, CFE'

De Nederlanders richten zich vooral op kleinere aandelen (beurskapitalisatie lager dan 2,5 miljard euro) uit de Benelux en Duitsland.

Bijzonder is dat ze tegelijk met de gewone zogenaamde 'long posities' ('long' = aandelen kopen om winst te maken met hogere koersen) met een kleiner gedeelte tegelijk ook short gaan op een aan-

tal aandelen (aandelen verkopen zonder ze te hebben en terug te kopen als ze gezakt zijn: het verschil is dan de winst). Charles Estourgie, een van de drie oprichters en beheerders van EV Smaller Companies, licht toe.

Wat is de reden voor die veel betere prestatie dan de gewone index voor small caps?

'Dankzij die long-short strategie zakken wij veel minder als de beurzen het slecht doen, terwijl we toch een groot stuk van de stijging meepakken als de beurzen stijgen. We incasseerden maar een derde van de daling, terwijl we wel twee derde van de klim volgden. Zo zakten we maar 12,2 % in 2008, toen de beurzen zowat halverden. En dit jaar hadden we in februari al het verlies van het moeilijke 2011 goedgemaakt. Als het heel slecht gaat op de beurs, verhogen we het aandeel van de shortposities en omgekeerd.'

Hoe is de verhouding nu?

'Sinds begin dit jaar zijn we optimistisch en hebben we vrij weinig shortposities. Daardoor zitten we voor 70 % long: voor elke 10 aan-



V.l.n.r.: Patrick de Pont, Charles Estourgie en Willem de Vlucht. © rr

delen long hebben we nu 3 shortposities. De situatie nu is ongeveer omgekeerd met begin 2011: toen was iedereen optimistisch, nu blijft iedereen nog altijd voorzichtig, terwijl er sinds het optreden van de ECB een duidelijke bodem is gelegd. Het grote systeemrisico is weg.'

Hausse

Ondanks de forse klim van de beurzen, verwacht u een verdere hausse?

'Ja. Al zal de economie geen sterke groei neerzetten. Het zal aanmodderen blijven. Maar daar staat tegenover dat Europese aandelen bijzonder goedkoop zijn. Het gebeurt niet vaak dat

aandelen maar aan één keer de boekwaarde noteren, zoals vandaag. Normaal is dat ruim twee keer, zoals de aandelen uit de Amerikaanse S&P 500 die ruim 2,3 keer de boekwaarde verrekenen. Ondanks alles zijn de Europese bedrijven winstgevend, maar zeer veel partijen zijn hier weggevlucht. Stilaan zie je vermogensbeheerders terugkomen, maar het is nog heel pril. Bovendien zijn er weinig alternatieven voor aandelen. Obligaties zijn peperduur, terwijl Europese aandelen een dividendrendement bieden van 5 à 6 %.'

U beperkt zich tot aandelen uit de Benelux en Duitsland met een beurswaarde van minder dan 2,5

miljard euro. Waarom?

'Omdat we daar meer het verschil kunnen maken. Bij grote aandelen die door tientallen analisten worden gevolgd, kunnen we weinig kennis toevoegen.'

'We bestuderen de aandelen uit ons universum goed op een fundamentele basis en trachten uit te maken wat een correcte waarde is. Als een aandeel daar voldoende onder noteert en we zien kans dat de onderwaardering er op 12 maanden kan uitkomen, dan kopen we. We hebben ook veel contact met het management van de bedrijven. We zien er 200 per jaar.'

Wat zijn nu de grootste longposities in Belgische aandelen?

'Bij de Belgische aandelen hebben we al lang Arseus en Thrombogenics. We hebben ook belangrijke posities in Barco en recenter ook CFE. In de Nederlandse concurrentie Boskalis (van CFE-bagagerdochter Deme, red.) hebben we een short positie: ze winnen minder contracten en het aandeel is een pak duurder dan CFE.'

'Verder zijn we nog een positie aan het opbouwen in D'Ieteren.'

Zitten jullie short op Belgische aandelen?

'Ja, op Cofinimmo. We denken dat de Brusselse kantorenmarkt niet interessant is en met de banken wordt de leegstand nog groter.'