



Nieuwjaarstoespraak 2020

Value8 N.V.



Welkom bij de Value8 nieuwjaarsbijeenkomst,

Het is een goede Value8-traditie om aan het begin van het jaar een korte terugblik te geven op het afgelopen jaar, in dit geval 2019.

2019 was een geweldig beursjaar. Het kan verkeren. Dertien maanden geleden waren beleggers nog in zak en as en was angst de overheersende emotie. Angst voor recessie, angst voor een escalerende handelsoorlog, angst voor de FED en angst voor de Brexit. De aandelenkoersen waren in 2018 gedaald en de er werd gevreesd voor het einde van de bullmarkt sinds 2009.

Hoe anders is de stemming vandaag de dag. Recessie werd groeivertraging, de onzekerheid over de Brexit (die er komt) is weg en China en de VS zijn al pokerend op weg naar een nieuw evenwicht. Optimisme viert hoogtij en dat terwijl de economische hemel alles behalve stralend blauw is. De Westerse economieën groeien amper en de rente wordt nog altijd kunstmatig laag gehouden om de overheidsschulden betaalbaar te houden.

Je zou dus kunnen stellen dat beleggers vorig jaar té pessimistisch waren en nu té optimistisch zijn. Maar dat lost het beleggingsvraagstuk niet op. Waar moeten we ons geld investeren om een goed rendement op lange termijn te maken? Niet in obligaties en niet door te sparen. De rente was al laag, maar nu heeft ABN Amro het hardop gezegd; sparen levert niets meer op. Het antwoord blijft aandelen. Er zijn tal van groeiende bedrijven die – bij een aanvaardbaar risicoprofiel - 3 tot 4 procent dividend geven, die een groot deel van de winst investeren in toekomstige groei en daarmee de wedstrijd met obligaties glansrijk winnen. Nu sparen en beleggen in obligaties zo onaantrekkelijk is – door inflatie worden spaarders en obligatiebeleggers elk jaar armer – blijft geld stromen naar andere beter renderende beleggingen.

Voor Value8 is dat dubbel relevant. Allereerst is Value8 – investeringsmaatschappij in smallcaps en groeiende MKB-bedrijven – zelf een goed alternatief voor sparen en obligaties. We bouwen voort op een prachtig track record. Bij de start van Value8 in 2008 was de intrinsieke waarde van het aandeel Value8 nog 0,41 euro, vandaag de dag bedraagt de intrinsieke waarde richting 7 euro. En dan zijn de dividenden nog niet eens meegeteld.

De andere kant van de medaille is dat we zelf geconfronteerd worden met lagere rendementseisen van concurrerende investeerders en dus hogere waarderingen. Value8 heeft in driekwart jaar tijd – van medio 2018 tot en met het eerste kwartaal 2019 – driekwart van de portefeuille verkocht. De totale desinvesteringen bedroegen circa 72 miljoen euro, ruim boven de boekwaarde. Gevolg was – voor de 9^e keer in tien jaar – een stijging van de intrinsieke waarde per aandeel. Op de beurs werd dat beloofd met een totaal rendement van 20,9 procent over 2019, waarvan 17,7 procent koersstijging.

In 2019 hebben we de eerste stappen gezet om verstandig en met een scherp oog op waardegroei, de portefeuille weer uit te breiden. Met een verstrekte lening (plus aandelen) in een bedrijf in zorgwoningen en een 45% belang in een groeiende aanbieder van cloudservices (SkySource). De komende jaren zullen veel organisaties overstappen van ‘on premise’ oplossingen (IT-infrastructuur binnen de organisaties) naar cloud-oplossingen. We hebben het volste vertrouwen dat SkySource hierdoor verder zal groeien met ondernemer Bert Verhoeff als grote troef. Verder kijken we naar versterking van Kersten, dat inmiddels de grootste onderneming binnen onze

portefeuille is geworden. Frans Mulder heeft Kersten weer op de rails gekregen met nieuw elan en – gelukkig – een onveranderd hoog serviceniveau. De taak van de nieuwe directie die op 1 februari a.s. aantreedt, is om Kersten verder uit te bouwen.

Ondanks de hogere waarderingen voor bedrijven, ook in het MKB-segment, zijn er voor Value8 volop kansen. Niet omdat we een volle portemonnee hebben. Wel omdat we – met goede ondernemers – succesvol bedrijven hebben uitgebouwd. Mond op mond reclame werkt uitstekend. En omdat we met onze beurslink ook bedrijven aanspreken die op een dag een beursnotering willen verkrijgen. Ondernemers die investeerders zoeken die hun groeiplannen ondersteunen en ervan dromen om op een dag de beursgong op Beursplein 5 te slaan. Verder zijn we alert op investeringskansen die zich op beurs voordoen.

In dat kader zijn we verheugd te kunnen meedelen dat we een belang van bijna 5 procent hebben genomen in een mooie Nederlandse smallcap. Het betreft Neways, een groeiende, winstgevende speler in de EMS-markt (electronic manufacturing services) uit het Brabantse Son, met ruim 500 miljoen omzet en meer dan 2900 medewerkers. Het bedrijf is onder andere toeleverancier van nationale trots ASML en levert bijvoorbeeld ook componenten aan het medische bedrijf Philips. Mooi ook dat het bedrijf betrokken is bij technologische oplossingen voor e-mobility en autonomous driving. Neways heeft een minder jaar achter de rug, maar doet niet af aan de intrinsieke kwaliteiten van het bedrijf. Wel staat de kersverse CEO voor de opdracht om aan de indrukwekkende omzetgroei ook betere marges te koppelen. We hebben de aandelen tegen een aantrekkelijke prijs kunnen aankopen en hebben vertrouwen in de lange termijn waardecreatie van Neways.

Value8 is 2020 actief van start gegaan en we gaan ons vol inzetten om ook van 2020 een prachtig jaar te maken. Met de focus op waardegroei en het zoeken en vinden van nieuwe investeringskansen.

We wensen u – voor de resterende elfenhalve maand – een gezond, gelukkig en voorspoedig 2020!

Peter Paul de Vries