

HET WAARDE-AANDEEL LANGER WEERLOOS

Na een 'verloren decennium' voor waarde-aandelen, een decennium waarin de groei-aandelen domineerden, roepen sommige experts dat het moment is aangebroken dat waarde het weer van groei kan gaan winnen. **Voor ons het moment om op zoek te gaan naar de best presterende waarde-etf.**

“**A**lles van waarde is weerloos”, schreef Lucebert in een gedicht dat in Rotterdam in grote neonletters op een gevel te zien is. Zo moeten waarde-aandelen zich ook hebben gevoeld in de afgelopen tien jaar. Ondanks de theorie van Benjamin Graham en David Dodd – en bekende navolgers als Warren Buffett – van Benjamin Graham en David Dodd dat ondernemingen met lagere waarderingen op lange termijn en gecorrigeerd voor risico betere prestaties neerzetten, hebben in het afgelopen de-

cennium groei-aandelen het beter gedaan dan waarde-aandelen.

De MSCI World Value Index heeft tussen september 2008 en september 2018 jaarlijks 5,81% rendement in de boeken gezet, tegen 8,81% voor de MSCI World Growth Index. Op de extreem lange termijn hebben waardebeleggers overigens het gelijk aan hun kant. Tussen 1926 en 2018 hebben Amerikaanse waarde-aandelen het jaarlijks gemiddeld 3,9% beter gedaan dan groei-aandelen.

Het idee achter waarde is dat ondergewaardeerde aandelen de

DE MSCI WORLD
ENHANCED VALUE
INDEX, WAARAAN
DE ETF'S VAN
ISHARES EN
XTRACKERS
OPGEHANGEN ZIJN,
LET OP DE WAARDE
VAN EEN BEDRIJF IN
RELATIE TOT DE
KASSTROOM

neiging hebben om het beter te doen dan overgewaardeerde aandelen, doordat de koers onder de intrinsieke of de fundamentele waarde van de onderneming ligt. Terwijl waardebeleggers aanslaan op ondergewaardeerde aandelen tegen een lage prijs zijn groeibeleggers bereid een hogere prijs te betalen voor een aandeel met sterke groeiperspectieven.

Ondanks een 'verloren decennium' verwachten experts van verschillende fondshuizen een gunstiger klimaat voor kwalitatief sterke waarde-aandelen. Zij wijzen onder andere op de hogere Amerikaanse rente en een stijgende inflatie, die groei-aandelen tegenwind geven. Waarde heeft het bijvoorbeeld beter gedaan dan groei tussen 2002 en 2006. Dat was de laatste periode van aanhoudende rentestijgingen van de Federal Reserve. Ook is het waarderingsverschil tussen waarde- en groei-aandelen