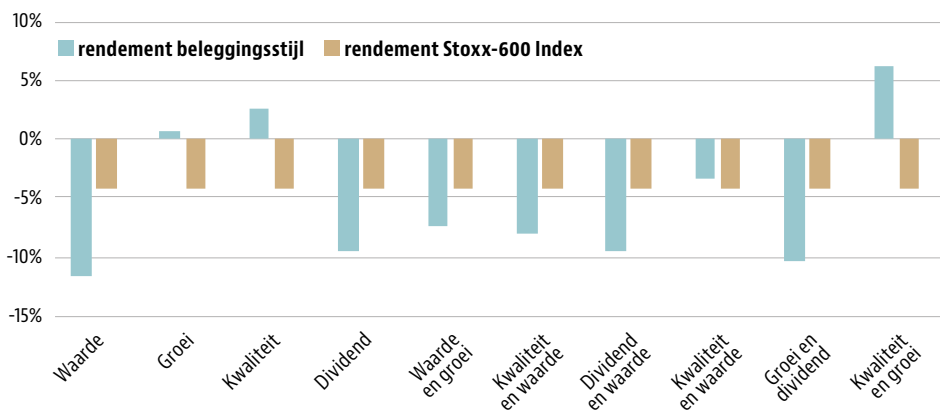


Waarde blijft weerloos in CRISIS TIJD



Goedkoop kopen, vasthouden en op termijn een mooi rendement opstrijken. Dat is de basis van waardebeleggen. Warren Buffett werd er groot mee, maar sinds de vorige crisis presteerde deze stijl uitermate teleurstellend. Ook in de coronacrisis, zo laat een nieuwe VEB-tool zien.

PRESTATIES VAN DIVERSE BELEGGINGSSTIJLEN EN EUROPESE STOXX 600-INDEX Bron: Bloomberg, periode 31 december 2019 t/m 15 november 2020



Het zal veel actieve beleggers niet zijn ontgaan: waardebeleggen is uit de mode. De beleggingstijl die zich richt op het zoeken naar koopjes – gemeten als de koers in verhouding tot de onderliggende activa, kasstroom of winst – legt het al tijden af tegen groei-beleggen, waarbij aandelen geselecteerd worden van bedrijven die sneller en/of winstgeverder groeien, maar duurder ogen.

Nobelprijswinnaars Eugene Fama en Kenneth French concludeerden decennia geleden dat waarde-aandelen (gemeten als lage koersboekwaardeverhouding) over een langere periode beter presteren dan groeiaandelen (met een hoge koersboekwaardeverhouding). De prestaties van waarde-aandelen zijn echter al sinds de kredietcrisis in 2008/2009 niet om over naar huis te schrijven.

De coronapandemie heeft de belabberde prestaties van waarde-aandelen verergerd. Dat blijkt (opnieuw) uit een analyse van de VEB bij de lancering van een nieuwe beleggingstool voor bezoekers van de VEB-website.

De nieuwe tool heet VEB Stijlbeleggen en bestaat uit tien zogeheten stockscreens. Deze screens kunnen als startpunt dienen voor beleggers in de zoektocht naar beleggingen van voorkeur.

Professionele beleggers maken veel gebruik van deze aandelenfilters. De harde, vooraf geformuleerde, fundamentele criteria schakelen de onderbuikgevoelens uit bij de selectie van beleggingen.

Voor particuliere beleggers is het minder eenvoudig dit soort screens samen te stellen, omdat het hen doorgaans aan voldoende data ontbreekt. VEB Stijlbeleggen moet die leemte helpen opvullen.

Voor de screens hebben we de 600 grootste beursgenoteerde ondernemingen in Europa (de Stoxx 600-index) beoordeeld op een groot aantal historische gegevens, zoals dividend, omzet, schulden, waardering en kasstroom.