

Op basis van de prestaties van de aandelen van bedrijven in kwestie zijn deze te kwalificeren als groei-, waarde-, kwaliteits- of dividendaandeel.

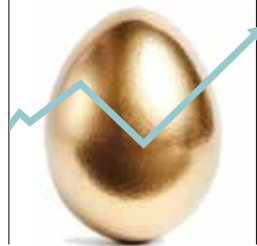
Behalve de vier genoemde beleggingsstijlen hebben we ook mandjes (screens) gemaakt van de combinatie van twee stijlen. Iedere screen bestaat uit de best presterende aandelen uit negentien sectoren op basis van de bijbehorende randvoorwaarden.

Zo is de screen 'Waarde' samengesteld uit aandelen die het gunstigste scores op criteria als koers-winstverhouding, koers-boekwaardeverhouding, koers-kasstroomratio en ondernemingswaarde ten opzichte van winst respectievelijk omzet.

Om echte brekebeentjes uit te sluiten, eisen we daarnaast dat deze bedrijven wel waarde voor beleggers moeten hebben gerealiseerd in de afgelopen jaren. Het 5-jaars rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) moet boven de kostenvoet van kapitaal (WACC) liggen. Uit die verzameling aandelen volgens de waardecriteria zijn vervolgens de best presterende ondernemingen per sector geselecteerd.

Voor de screen 'Waarde-Groei' worden de aandelen geselecteerd die het beste voldoen aan de criteria van deze twee afzonderlijke screens. De definitieve selectie voor deze screen bestaat dan weer uit de negentien sectorkampioenen uit deze deelverzameling.

**PROFESSIONELE
BELEGGER
MAKEN
VEEL GEBRUIK
VAN DEZE
AANDELEN-
FILTERS**



"BEST IN CLASS": DE KAMPIOENEN PER SECTOR (CRITERIA KWALITEIT EN GROEI)

Naam	ISIN-code	Sector
Experian	GB00B19NLV48	Commercial Services
Iliad	FR0004035913	Communications
Games Workshop	GB0003718474	Consumer Durables
Hermes	FR0000052292	Consumer Non Durables
Moneysupermarket.com	GB00B1ZBKY84	Consumer Services
Diploma	GB0001826634	Distribution Services
CD Projekt	PLOPTTC00011	Electronic Technology
Neste	FI0009013296	Energy Minerals
Euronext	NL0006294274	Finance
Siemens Healthineers	DE000SHL1006	Health Services
Sartorius Stedim Biotech	FR0013154002	Health Technology
Sweco	SE0014960373	Industrial Services
Polymetal International	JE00B6T55470	Non Energy Minerals
Sika	CH0418792922	Process Industries
Vestas Wind Systems	DK0010268606	Producer Manufacturing
Axfood	SE0006993770	Retail Trade
Adyen	NL0012969182	Technology Services
Kuehne + Nagel International	CH0025238863	Transportation
Orsted	DK0060094928	Utilities

DE CRISIS-PROEF

Beleggen in waarde aandelen bleek afgelopen maanden niet de enige stijl die door het ijs zakte. Ook dividend-beleggingen, aandelen die over langere tijd een constante stroom aan winstuitkeringen hebben gedaan, bleken ver achter te blijven.

Een mogelijke verklaring voor de slechte prestaties van waarde aandelen is dat deze gemiddeld genomen veelal risicovoller zijn – zo hebben ze zwakkere balansen of is het dividend sneller onhoud-

baar, problemen die in tijden van crisis zichtbaar worden. Dat dividend-aandelen dit jaar slechter presteerden, is niet verwonderlijk, aangezien circa een derde van de bedrijven wereldwijd het dividend vanwege corona heeft geschrapt, uit noodzaak of voorzorg.

Tegelijkertijd doen aandelen die voldoen aan het criterium groei of kwaliteit het relatief goed, afgezet tegen de Europese benchmark, de brede Stoxx 600-index.

WINNAARS EN VERLIEZERS

Dat sommige beleggingsstijlen gemiddeld slecht scoorden in de afgelopen maanden, betekent niet dat er alleen maar treurnis te beleven viel. De verschillen per screen tussen goed en slecht presterende aandelen blijken groot. Zo was het rendement op het best presterende aandeel uit de aandelenscreen 'Waarde' dit jaar (tot medio november) meer dan 27 procent. Het gaat om Signify, de in Amsterdam genoteerde voormalige lichttak van Philips.

DE GROOTSTE WINNAAR EN VERLIEZER PER BELEGINGSSTIJL Bron: VEB/Bloomberg, periode 31 december 2019 t/m 15 november 2020

Beleggingsstijl	Winnaar	%	Verliezer	%
Waarde	Signify	27,2%	Polski Koncern Naftowy	-48,6%
Groei	Vestas Wind Systems	77,1%	Cineworld	-81,1%
Kwaliteit	Neste	73,8%	Hays	-31,1%
Dividend	Skanska	13,2%	Polski Koncern Naftowy	-48,6%
Waarde en Groei	Polymetal	40,9%	International Consolidated Air	-67,1%
Kwaliteit en Waarde	UCB	33,7%	Polski Koncern Naftowy	-48,6%
Dividend en Waarde	LEG Immobilen	16,3%	Deutsche Lufthansa	-43,9%
Kwaliteit en Dividend	Viscofan	27,4%	Polski Koncern Naftowy	-48,6%
Groei en Dividend	Polymetal International	40,9%	Cineworld	-81,1%
Kwaliteit en Groei	Vestas Wind Systems	77,1%	SSP Group	-51,5%