

DRIE EUROPESE KOOPJES VOLGENS DE METHODE VAN TOPBELEGGER

JOHN NEFF

Voor de legendarische belegger John Neff is beleggen vrij overzichtelijk. Alleen goedkope aandelen met goede vooruitzichten op groei zijn de moeite waard. Welke Europese aandelen voldoen nu aan de methode-Neff?

Het verhaal van John Neff is zo bijzonder dat het een cliché lijkt. De Amerikaan (1931) uit het arme Midwesten van de VS lifte met twintig dollar op zak naar Wall Street en schopte het tot een van de meest gerespecteerde en succesvolle beleggers van zijn tijd. Zoals bij meer levende legendes worstelt Neff met de beeldvorming rond zijn persoon. Elke poging om zijn imago van tegendraadse be-

legger af te schudden is, juist vanwege de aard van die typering, tot mislukking gedoemd.

Voor John Neff zelf is er niets eigennijgs aan zijn beleggingsmethodiek.

In zijn eigen boek *John Neff on Investing* noemt hij zichzelf liever een lage koers-winstverhouding belegger. Volgens Neff bewijst de geschiedenis dat de koers-winstverhouding een belangrijke variabele is in het realiseren van een bovengemiddeld rendement. Op zoek

gaan naar goedkope bedrijven betekent voor Neff dus een zoektocht naar bedrijven met een lage koers-winstverhouding. Hij gaat hier ver in: alleen beleggingen die duidelijk veel goedkoper zijn dan de hele aandelenmarkt vindt hij het waard om nader te analyseren.

Behalve goedkoop op de beurs moet een onderneming de potentie hebben om de winst de volgende jaren flink te laten groeien. Helemaal mooi meegenomen zijn dividenduitkeringen van bedrijven.

METHODE-NEFF

Investeer in goedkope aandelen die in de toekomst forse winsten gaan maken en een mooi dividend uitkeren. Dat is de basis van de beleggingsstrategie van John Neff. Zo selecteert hij, in vereenvoudigde vorm, zijn aandelen.

1. VEEL GOEDKOPER DAN DE MARKT

Goedkoop moet bij Neff echt goedkoop zijn. Daarom selecteert hij alleen aandelen waarvan de koers-winstverhouding 40 tot 60 procent onder die van de hele markt ligt.

2. WINSTMACHINE

Maar goedkoop is niet genoeg om in de aandelenportefeuille van Neff te komen. Een verwachte winstgroei van 7 tot 20 procent de komende jaren is een must.

3. DIVIDEND MEENEMEN

Neff heeft een eigen ratio ontwikkeld om dividend mee te nemen in het selectieproces, de total return ratio. Dat levert goedkope bedrijven op die een relatief hoge toekomstige winstgroei koppelen aan een mooi dividend. Met andere woorden: beleggers profiteren mee van de stijgende resultaten door de jaarlijkse uitkering van dividend.

4. KOEL BLIJVEN

Blijkt een aandeel eenmaal koopwaardig, dan komt het aan op goed beheer. En dat is misschien nog wel moeilijker dan het kopen van een aantrekkelijk gewaardeerd aandeel, stelt Neff. In tijden van hypes is het moeilijk je hoofd koel te houden en inderdaad alleen in goedkope aandelen te beleggen.

5. HET EINDSPEL

Op een dag zal een belegger ook afscheid van zijn belegging moeten nemen. Voor Neff is dat een kwestie van verwachtingen. Als een aandeel een vooraf bedachte koers heeft bereikt, dan is het tijd voor actie: verkopen.

Uitgebreide versie via: VEB.NET/NEFF

ALLE RENDEMENT MEENEMEN

Om er zeker van te zijn dat dividend mee werd genomen in zijn beslissing ontwikkelde Neff de

Total Return K/W ratio. Het totale rendement bestaat volgens Neff uit de winstgroei en het dividend. Hij

deelde deze uitkomst door de koers-winstverhouding. Voor Neff moet dit cijfer minimaal 1 zijn.

TOTAL RETURN K/W RATIO = (VERWACHTE WINSTGROEI ANALISTEN + DIVIDENDRENDEMENT) : K/W VERHOUDING