

3x GETIPT

WETENSCHAPPELIJK VERANTWOORD

Veel beleggers rollen vanuit de collegebanken en de beleggingswereld in. Josef Lakonishok heeft dat anders gedaan. Hij vergaarde eerst faam met zijn wetenschappelijk onderzoek en verwierf daarna pas roem als belegger. Dit zijn drie Europese aandelen die hem zouden kunnen bevallen.

De aandacht die beleggers als Warren Buffett, George Soros, of David Einhorn in de media krijgen, is voor Josef Lakonishok niet weggelegd. Toch is zijn gedaantewisseling van academicus naar superbelegger bijzonder succesvol te noemen. In de jaren negentig, toen de economische wetenschap nog eensluitend was over het bestaan van de efficiënte markt, ging de hoogleraar finance aan de universiteiten van Tel Aviv en Cornell op zoek naar een manier om de markt te verslaan. In Lakonishoks bekendste onderzoek, dat hij samen met de economen Andrei Shleifer en Robert Vishny in 1994 publiceerde, laat hij zien dat een mandje ongeliefde (waarde)aandelen over een lange periode wel 10 procent per jaar beter presteert dan een mandje populaire (groei)aandelen, terwijl de risico's kleiner waren.

De drie wetenschappers waren zo overtuigd van de resultaten van hun studie dat ze nog datzelfde jaar een eigen bedrijf opzet-

ten. Via dit LSV Asset Management wilden Lakonishok, Shleifer en Vishny geld verdienen met hun eigen modellen. Het interesseert hen ook niet wie de topman is of waar het hoofdkantoor staat. Alles draait om waardering en hoe het aandeel op de beurs beweegt. Die gegevens worden ingevoerd in het beleggingsmodel, de uitkomsten van die exercitie zijn heilig.

Het grote voordeel van beleggen volgens de methode-Lakonishok is dat emotie geen rol speelt. Welke namen uit het kwantitatieve modellen rollen, maakt Lakonishok niet uit, als ze maar voldoen aan de opgestelde criteria.

RESULTATEN UIT HET VERLEDEN

Het bekendste fonds van Lakonishok, toegankelijk via een beleg-

OVERTUIGD VAN HUN RESULTATEN ZETTEN DE DRIE NOG DATZELFDE JAAR EEN EIGEN BEDRIJF OP



DE METHODE-LAKONISHOK

De mechanische manier van beleggen die Lakonishok gebruikt, kent veel variabelen. Het model terugbrengen tot een paar stappen vraagt om sterke vereenvoudiging.

1. VIER KEER GOEDKOOP

Ten eerste moet een aandeel goedkoop zijn ten opzichte van de sectorgenoten. Lakonishok kijkt hierbij onder meer naar maatstaven als de koers-winstverhouding en koers-omzetverhouding. Een aandeel drijft boven als de ratio's relatief laag zijn. Dit betekent een relatief hoge winst per aandeel ten opzichte van de koers en relatief hoge omzetten ten opzichte van de beurswaarde in vergelijking met concurrenten.

2. FLOW

Daarbij is het een zoektocht

naar 'hete' aandelen, beleggingen waarvan de koers al maanden harder stijgt dan de index. De onderneming in kwestie moet ook haar winstverwachting een keer hebben bijgesteld, omhoog uiteraard.

3. LIEVER GROTER

De aandelen die de eerste twee stappen hebben overleefd, worden vervolgens gerangschikt op beurswaarde, het product van koers en aantal aandelen. Alleen de helft die het meest waard is op de beurs is interessant voor Lakonishok.