

## LAKONISHOKS METAMORFOSE VAN ACADEMICUS NAAR SUPERBELEGGER IS ZEER SUCCESVOL GEBLEKEN

gingsfonds voor vermogende particuliere beleggers, is de aandelenselectie van Amerikaanse ondernemingen. De strategie heeft als doel de gekende index van duizend waarde aandelen in Amerika, de Russell 1000 Value, te verslaan. Dit is Lakonishok goed gelukt. Een beleg-

ger die in 1999 in- en 14 jaar later weer uitstapte, had een rendement behaald van 170 procent tegen 110 procent voor de Russell 1000 Value. Het rendementsverschil per jaar komt neer op zo'n 3 procent in het voordeel van de modellenbelegger.

In Europa werkt de modelmatige aanpak van Lakonishok ook, zo blijkt uit een test die wij deden met data van alle Europese aandelen vanaf het jaar 2000. Sinds de eeuwwisseling steeg het mandje Europese Lakonishok-aandelen met ruim 200 procent tegen een plus van zo'n 30 procent voor de Stoxx 600, de Europese hoofdgraadmeter met de 600 grootste bedrijven uit het continent. Er zitten jaarlijks veel verschillende

namen in de Europese Lakonishok-portefeuille, waardoor deze lastig is na te bouwen voor de particuliere belegger. Wij kozen drie Europese aandelen uit de lijst die voldoen aan de eisen van de hoogleraar. Geheel in tegenspraak met zijn filosofie kijken we wel wat verder dan alleen de kille cijfers.



MEER UITLEG OVER DE  
METHODE LAKONISHOK  
EN ELF ANDERE

BELEGERS IN HET VEB-BOEK 12  
FORMIDABELE BELEGERS WIJZEN  
DE WEG. EFFECT-LEZERS BESTELLEN  
HET BOEK GRATIS VIA VEB.NET/  
FORMIDABEL

## 1. BMW DE 'BIMMERS' VLIEGEN DE GARAGES UIT

Niet het bier, voormalig paus Benedictus of Bayern München, maar automerk BMW is het belangrijkste exportproduct van Beieren. De Bayerische Motoren Werke is de grootste producent van auto's in het luxere segment. Toenemende vraag uit de Verenigde Staten en China leverde BMW dit jaar de beste maand maart ooit op. De concurr-

rentie met Audi en Mercedes blijft groot, maar BMW ligt duidelijk voor in zijn merkenportefeuille en technologische innovatie.

De stijging in de verkoopcijfers komt bij BMW met name van de SUV's, zoals de BMW X-serie die erg in de smaak valt bij Amerikaanse autokopers. BMW verwacht in 2014 voor het eerst in de

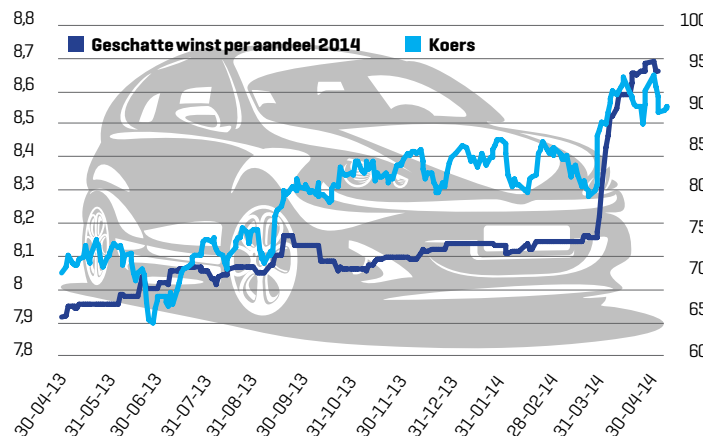
geschiedenis meer dan twee miljoen auto's te verkopen, een doel dat pas twee jaar later op de planning stond. De markt voor auto's in het luxere segment groeit veel sneller dan de totale automarkt en daarvan kan BMW als geen ander profiteren.

### WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS LAKONISHOK?

De puur kwantitatieve waardebenadering van Lakonishok betekent dat een aandeel op verschillende vlakken relatief goedkoop moet zijn. Met bijvoorbeeld een koers-

### Koers en verwachting analisten voor BMW

Analisten worden steeds optimistischer over de vooruitzichten



DE PUUR  
KWANTITATIEVE  
WAARDEBENA-  
DERING BETEKEN  
DAT EEN AANDEEL  
OP VERSCHILLENDE  
VLAKKEN RELATIEF  
GOEDKOOP  
MOET ZIJN