

Anderhalf jaar geleden projecteerden wij voor het eerst de beleggingsstrategieën van twaalf illustere beleggers uit het verre en minder verre verleden op de Europese aandelenmarkt. De beleggingsmethodieken van deze beleggers bleken, terugkijkend tot het jaar 2000, ook in Europa succesvol.

Wie consequent aandelen had geselecteerd volgens de strategie van mannen als Warren Buffett, Peter Lynch of Joel Greenblatt, behaalde hogere rendementen dan het marktgemiddelde. De Europese aandelen die nu aantrekkelijk zijn volgens de visie van ieder van deze grootheden publiceerden wij op onze website. Om de zes maanden maken wij de balans op en verwerken de lijst van bedrijven. Zo ook nu.

TERUGBLIK OP DE EERSTE HELFT VAN 2015

Het afgelopen half jaar lieten enkele strategieën weer forse rendementen zien. Zo stegen de mandjes volgens de strategie van fondsmanagers Peter Lynch, Joel Greenblatt en Joseph Lakonishok met liefst 28 procent over de eerste zes maanden. De stijging van de portefeuille volgens Peter Lynch is voor een belangrijk deel te danken aan de zware weging van de huizenbouwers die in een half jaar met 30 tot 40 procent stegen. Bij Joel Greenblatt vallen enkele individuele uitschieters op en in een relatief klein mandje helpt dat. Het mandje van Ronald Muhlenkamp

deed het met ongeveer 26 procent ook erg goed. Ook hier waren enkele uitstekende keuzes verantwoordelijk voor de bovengemiddelde uitkomst.

Ook de selecties Europese aandelen volgens waardebelegger Warren Buffett en diens tegenpool, want technisch analist, Charles Kirkpatrick wisten met een rendement van 20 procent afgelopen half jaar een stuk betere scores dan de Stoxx 600-index, een breed gespreid mandje van Europese aandelen.

Het gemiddelde rendement van het mandje Europese aandelen volgens dividendbelegger Geraldine Weiss bleef, net als John Templeton en David Dreman, wat achter. Weiss wist het rendement van de benchmark nog te evenaren (14 procent), John Templeton en David Dreman bleven met 12 procent dan nipt achter bij de markt.

Vermeldenswaard is ook de situatie bij de vermaarde topbelegger James O'Shaughnessy. Begin januari voldeed geen enkel Europees aandeel aan de strenge eisen die hij stelt aan koopwaardige aandelen. Achteraf blijkt dat geen fijne uitkomst in een periode van een gezwind stijgende beurs.

TOTAAL

Over het totaal bekeken stegen de Europese aandelen die voldoen aan de criteria van de twaalf beleggers in de eerste jaarhelft met ruim 18 procent, waarbij de

short portefeuille van James Montier buiten beschouwing wordt gelaten (die deed het afgelopen jaar vanzelfsprekend slecht).

DE NIEUWE SELECTIES

Elk half jaar controleren wij of de Europese aandelen in de verscheidene mandjes nog steeds voldoen aan de beleggingsstrategie van de twaalf beleggers. In de regel is dit vaak niet het geval. Door koersstijgingen kwalificeren de geselecteerde beleggingen niet meer als koopwaardig. Daarvoor in de plaats

komen dan andere namen van bedrijven die absoluut of relatief aantrekkelijk geprijsd zijn.

Komend half jaar hebben we bovendien een wijziging aangebracht in de selectiecriteria voor alle beleggingsfilters. We selecteren vanaf nu uitsluitend aandelen met een beurswaarde van meer dan 500 miljoen euro, zodat kleine, vaak wat riskantere beleggingen buiten beschouwing blijven. In de nieuwe mandjes zijn weer enkele opvallende namen te vinden. Een kort overzicht.



Rendementen mandjes Europese aandelen

	Rendementen eerste zes maanden 2015	Rendement sinds begin 2014
Joel Greenblatt	28,14%	39,80%
Joseph Lakonishok	27,72%	42,15%
Ronald Muhlenkamp	26,21%	39,59%
Charles Kirkpatrick	20,44%	33,80%
Warren Buffett	20,25%	40,34%
Geraldine Weiss	14,09%	9,53%
John Templeton	12,65%	23,57
Peter Lynch	28,36%	51,85%
John Neff	9,77%	21,51%
David Dreman	11,95%	9,71%
James O'Shaughnessy	0,00%	17,30%
James Montier	-17,45%	-8,29%
Portefeuille long	18,14%	29,84%
Portefeuille short	-17,45%	-8,29%
Portefeuille	15,18%	26,70%
Stoxx 600 index (inclusief dividend)	14,0	26,50%

John Templeton



Peter Lynch



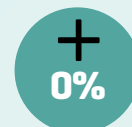
John Neff



David Dreman



James O'Shaughnessy



James Montier

