

3. Spin-offs in beeld:

GESPREID BELEGGEN IN VERBORGEN WAARDE

ING deed het met verzekeraar NN, Philips gaat het doen met zijn lichtdivisie en grootmachten als Hewlett-Packard en General Electric zijn het ook van plan: een bedrijfs onderdeel afsplitsen en naar de beurs brengen. Via een dergelijke 'spin-off' proberen grote ondernemingen beter de waarde van hun activiteiten te etaleren. De gedachte is ook dat het verzelfstandigde onderdeel efficiënter kan worden aangestuurd als het los is van het moederbedrijf. Bij een splitsing ontvangen aandeelhouders van het moederbedrijf ook een belang in de zelfstandige dochter. Veel beleggers kiezen ervoor die aandelen snel te verkopen omdat ze huiverig zijn voor posities in hun portefeuille, waarvoor ze niet zelf bewust hebben gekozen. Grote professionele beleggers moeten vaak de dochter-aandelen verkopen als het gaat om bedrijven van beperkte omvang en kleinere verhandelbaarheid.

De verkoopgolf van aandelen in afgesplitste bedrijven zorgt in beginsel vaak voor een lagere waardering zonder dat daar fundamentele gronden voor zijn. Wie kort na een splitsing instapt, heeft dus kans op extra rendement als de markt de korting op de aandelenprijs onderkent en corrigeert door de koers weer omhoog te sturen. Volgens meerdere onderzoeken presteren aandelen van spin-offs in de eerste jaren na de splitsing dan ook beter dan de markt.

Dit extra rendement is wat beleggers moet interesseren in de spin-off ETF van aanbieder Guggenheim. Deze tracker bootst zo nauwkeurig

mogelijk de Beacon Spin-Off index na, een mandje aandelen van bedrijven dat minimaal zes en maximaal dertig maanden geleden is losgetrokken uit een groter geheel. De Spin-Off index bestaat uit 40 uitsluitend Amerikaanse bedrijven die op basis van een bepaald waarderingssysteem als de meest veelbelovende worden gezien. De omvang van de onderneming is daarbij niet van belang, zowel hele grote bedrijven als echte smallcaps kunnen in het mandje worden opgenomen.

BEWEEGLIJK RENDEMENT

De Guggenheim Spinn-Off ETF gaat al een tijdje mee. De tracker werd eind 2006 gelanceerd, juist op een moment dat de beurzen richting hun piek gingen voor de kredietcrisis. De grote positie in kleine en middelgrote bedrijven maakte dat de tracker in crisistijd nog harder daalde dan de markt. Het duurde tot 2011 voordat het indexfonds beter ging presteren dan de breedgespreide S&P 500-index. Inmiddels is het verschil flink opgelopen. Sinds de oprichting eind 2006 heeft de Spin-Off ETF een rendement behaald van 56 procent tegen 36 procent voor de S&P 500.

Sinds kort is het ook mogelijk om te beleggen in verzelfstandigde bedrijven buiten Amerika via de Market Vectors Global Spin-Off ETF. Zeventig procent van het geld in deze tracker is nog steeds belegd in de VS, de rest in Europa (20 procent) en Azië. Over het rendement valt weinig te zeggen, de wereldwijde spin-offtracker bestaat pas drie maanden.

Spin-off trackers:

	Guggenheim Spin-Off ETF	Market Vectors Global Spin-Off ETF
ISIN	US18383M6057	US57061R3387
Lopende kosten per jaar	0,66%	0,62%
Oprichting	december 2006	juni 2015
Rendement sinds oprichting	59,3%	-

ZUINIG MAAKT GELUKKIG

door
Schukken
& Kerdel

Op kerstdag 2002 wordt Jack Whittaker Jr. de man van 305 miljoen dollar. Met zijn mes in de kalkoen ziet hij dat hij de Powerball jackpot heeft gewonnen. Met zijn vrouw Jewell en kleindochter Brandi aan zijn zijde, verklaart een stralende Jack voor de camera's dat hij zijn fortuin zal delen met familie, kerk en de armen.

Twee jaar later is het kerstspookje een nachtmerrie geworden. Jack is aan de drank. Jewell heeft hem verlaten en Brandi overlijdt tragisch aan een drugoverdosis. Jack vervloekt in een interview de dag dat hij de jackpot heeft gewonnen. Waarom maakt geld niet gelukkig of leidt het, zoals bij de Whittakers, zelfs tot een geluksimplosie? In hun boek *Engineering Happiness* onderzoeken gedragswetenschappers Baucells en Sarin het antwoord op die vraag.

Geluk, zo stellen zij, staat gelijk aan Realiteit minus Verwachtingen. Die af-treksom is zeer volatiel: onze realiteit verandert namelijk niet alleen constant, onze verwachtingen passen zich er snel op aan. En dat aanpassingsvermogen zit een structureel hoger geluksniveau in de weg. Dat geldt niet alleen voor loterijwinnaars, maar bijvoorbeeld ook voor mensen die alles op alles zetten om hun droomhuis te kopen. In beide gevallen volgt een gelukshigh – een hogere realiteit dan verwachting – die in korte tijd verdampst tot je weer terug bent bij af. Of erger: onze verwachtingen knallen zo hard door de dampkring dat ons geluksniveau in een neerwaartse spiraal terechtkomt.

Wat had Jack moeten doen om wel gelukkig te blijven? Wat misschien had geholpen, is als hij zijn geld ergens veilig had geparkeerd om vervolgens periodiek kleinere plukjes uit te keren. Volgens Baucells en Sarin creëer je op die manier elke keer een nieuw gelukssprongetje, net als de vorige is uitgewerkt. En je omzeilt ook de wet van afnemende meeropbrengst die dicteert dat elke miljoen extra, als je het in één keer ontvangt, steeds minder geluk toevoegt.

Hetzelfde geldt voor woongenot. Je schiet jezelf in de voet als je grote schulden maakt om van een klein appartement over te stappen naar een kapitale villa. Door eerst een tweekamerappartement te kopen en vervolgens te sparen voor een grotere woning, vergroot je het aantal geluksmomenten en verklein je ook nog eens de kans op de grootste gelukskiller van allemaal: de stap terug. Die komt namelijk tweeëneenhalf keer zo hard aan als eenzelfde stap vooruit.

Het geheim van een gelukkig leven? Dat hebben wij helaas nog niet ontdekt, maar wetenschappelijk onderzoek geeft wel aan wat kan helpen: temper je verwachtingen en hou je uitgaven in de hand. En win je de loterij, krijg je een erfenis, hoge bonus of maak je een keer een klapper op de beurs, gebruik dan hooguit een klein deel om er iets bijzonders van te doen en stop de rest in je langetermijnpot. Zuinig maakt gelukkig (echt, het is bewezen).

Marius Kerdel en Jolmer Schukken zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van 'De Beleggingsillusie' (www.debeleggingsillusie.nl).