

“Zeventien aandelen leverden cumulatieve rendementen op van meer dan 5 miljoen procent”, stelt Bessembinder. Het meest opvallende voorbeeld is tabaksbedrijf Altria, met een verbazingwekkend rendement van 265 miljoen procent over 98 jaar. Oftewel: een inleg van 1 dollar is gegroeid naar 2.655.290 dollar.

JAARLIJKS RENDEMENT

De analyse laat zowel een cumulatief rendement als een omgekeerd jaarlijks resultaat zien. Hiervoor worden gemiddeldes getoond, evenals de mediaan (de waarde waar de helft onder zit en de helft boven).

De tabel rechtsbovenaan bevat een kleine selectie van de resultaten. We bekijken de aandelen met minimaal een jaar aan resultaten en de gegevens voor aandelen die ten minste twintig jaar beursgenoteerd zijn (geweest).

In de groep met aandelen die minstens een jaar beursgenoteerd zijn, is 51 procent verlieslatend voor beleggers. Terwijl het gemiddelde cumulatieve rendement heel hoog ligt, is het gemiddelde jaarlijkse rendement negatief. Dit komt doordat enkele bedrijven met een lange geschiedenis op een extreem lange termijn heel veel op hebben geleverd. Aan de andere kant kan een aandeel niet meer dan 100 procent aan waarde verliezen. Ook worden allerlei periodes op een hoop geveegd.

De tabel hiernaast laat zien hoe mastodonten met een beurshistorie van bijna 90 jaar of meer, één dollar wisten te laten groeien tot uitzonderlijke bedragen.

Natuurlijk is er geen belegger met zo'n lange horizon. Interessanter wordt het met jaarlijkse samengestelde rendementen, oftewel: tegen welk percentage weet een aandeel gemiddeld per jaar te groeien, inclusief het effect van rendement-op-rendement.

Teruggerekend naar een samengesteld rendement per jaar is dat voor de top 10 niettemin ge-

**IN DE GROEP
AANDELEN DIE
MINSTENS
EEN JAAR
BEURSGENOTEERD
ZIJN
(GEWEEST),
IS 51 PROCENT
VERLIES-
LATEND**

DE STATISTIEKEN VOOR AMERIKAANSE AANDELEN

Aandelen met minimaal een jaar rendementsgegevens (27.751 bedrijven)

Gemiddeld cumulatief rendement	23.933,6%
Mediaan cumulatief rendement	-5,0%
Gemiddeld jaarlijks rendement	-9,1%
Mediaan jaarlijks rendement	-0,7%
Percentage met positief rendement	49%

Aandelen met minimaal twintig jaar rendementsgegevens (5.139 bedrijven)

Gemiddeld cumulatief rendement	128.779,2%
Mediaan cumulatief rendement	813,4%
Gemiddeld jaarlijks rendement	4,8%
Mediaan jaarlijks rendement	7,5%
Percentage met positief rendement	75%

Bron: Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns?

middeld nog steeds een hele nette 13,7 procent. Er is bij deze aandelen bovendien een heel lange tijd waarin het rente-op-rente-effect zijn werk heeft kunnen doen.

Het hoogste samengestelde jaarlijkse rendement voor bedrijven die meer dan twintig jaar aan de beurs genoteerd zijn, staat op naam van Nvidia. Eén dollar groeide over een kleine vijftwintig jaar uit tot 1.316 dollar. Het gemiddelde jaarlijkse rendement van 33,4 procent is zeer uitzonderlijk. Er zijn maar vijf aandelen die boven de 30 procent scoren over een periode van ten minste twintig jaar.

Over kortere periodes weten bedrijven nog hogere jaarlijkse rendementen te boeken. Bijvoorbeeld in de categorie waar er tussen vijf en twintig jaar rendement is opgebouwd. De top 30 leverde daar een rendement per jaar op van 56 tot bijna 120 procent.

Een dergelijk rendement is echter heel lastig vast te houden. Bessembinder zegt hierover: “Dit illustreert opnieuw dat zeer hoge jaarlijkse rendementen alleen over korte periodes worden waargenomen. Geen van de dertig aandelen was aan het einde van 2023 nog in de steekproef aanwezig; ze zijn allemaal op eerdere datums van de

AMERIKAANSE AANDELEN MET DE HOOGSTE CUMULATIEVE RENDEMENTEN

Bedrijf	Eerste datum	Laatste datum	Eindwaarde bij een inleg van \$1	Jaarlijks samengesteld rendement
Altria	31-12-1925	31-12-2023	\$ 2.655.290	16,3%
Vulcan Materials	31-12-1925	31-12-2023	\$ 393.492	14,1%
Kansas City Southern	31-12-1925	13-12-2021	\$ 361.757	14,3%
General Dynamics	28-01-1926	31-12-2023	\$ 220.850	13,4%
Boeing	05-09-1934	31-12-2023	\$ 212.206	14,7%
IBM	31-12-1925	31-12-2023	\$ 175.437	13,1%
Eaton Corp	31-12-1925	31-12-2023	\$ 151.173	12,9%
S&P Global	14-02-1929	31-12-2023	\$ 128.787	13,2%
Coca-Cola	31-12-1925	31-12-2023	\$ 123.724	12,7%
PepsiCo	31-12-1925	31-12-2023	\$ 86.360	12,3%

Bron: Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns?