

EN DAT IS

De twaalf formidabele beleggers van de VEB verslaan in 2016 voor het derde jaar op rij de Europese beurs.



D

e VEB volgde voor u de afgelopen drie jaar de Europese aandelenmarkt aan de hand van de beleggingsstrategieën van twaalf bekende beleggers, zoals deze werden geselecteerd voor het boek *12 formidabele beleggers wijzen de weg* uit 2013. De aandelenselecties van deze formidabele beleggers deden het dankzij een goede eindsprint in 2016 wederom beter dan de brede pan-Europese Stoxx 600-index. Over het gehele jaar bekeken komt het totaalrendement, inclusief dividend, op ruim 7 procent, dat is minder dan in voorgaande jaren, maar afgezet tegen de 2 procent rendement die met de Stoxx 600 behaald kon worden alsnog een prima prestatie. Vielen in de eerste zes maanden de prestaties nog tegen, in de tweede helft van 2016 werd dat meer dan goedgemaakt.

Opvallend is dat het in 2016 dezelfde drie beleggers waren als in 2015 die het beste presteerden. De strategie op basis van het gedachtegoed van Josef Lakonishok won wederom dit jaar. Lakonishok baseert zijn keuzes op fundamentele factoren zoals de koers-winstverhouding en de verhouding tussen beurskoers en boekwaarde, maar houdt ook rekening met het momentum onder analisten en het momentum van de koers van het aandeel. Het breed gespreide Lakonishok-mandje boekte een rendement van 19 procent over 2016.

UITSCHIETERS

Echte uitschieters waren mijnbouwbedrijf KAZ Minerals (+163 procent), textielbedrijf Coats Group (+98 procent) en autowasstraatbedrijf Washtec (+58 procent). De aandelen van modebedrijven Kering en Burberry, waar vorig jaar in *Effect* aandacht aan werd besteed, hadden ook een belangrijke bijdrage in het eindrendement met respectievelijk 47 en 30 procent rendement.

De prestaties van Josef Lakonishok worden op de voet gevolgd door de mandjes op basis

van de strategieën van Warren Buffett en Charles Kirkpatrick, goed voor respectievelijk 17 en 14 procent rendement. In het Warren Buffett-mandje vallen in positieve zin de prestaties op van de Franse gasdienstverlener Gaztransport & Technigaz (+58 procent), de Franse fabrikant van auto-onderdelen MGI Coutier (+40 procent) en verbindingstechniekbedrijf Bossard (+36 procent). Charles Kirkpatrick zette net als Josef Lakonishok ook in op Coats (+98 procent), maar ook bunkergroep Aegean Marine (+95 procent) en autotoeleverancier Sogefi (+85 procent) hebben een meer dan prima prestatie neergezet.

BENCHMARK

Naast deze drie topbeleggers deden ook Joel Greenblatt (+11 procent), Ronald Muhlenkamp (+8 procent), James O' Shaughnessy (+8 procent), Geraldine Weiss (+3 procent) en shortseller James Montier (een winst van 4 procent) het beter dan de Stoxx-600 index die we hier als benchmark hanteren. Er moeten natuurlijk ook verliezers zijn, maar procentueel hielden de minst presterende portefeuilles de schade behoorlijk beperkt. De

JOSEF LAKONISHOK



18,9%

WARREN BUFFET



17,2%

CHARLES KIRKPATRICK



14,3%