

Vorbij benchmarks: ontketen de potentie van beleggen in de wereldwijde aandelenmarkt

Een beknopte handleiding voor het navigeren in de wereldwijde aandelenmarkt met strategieën voor risicobeheer en rendementsverhoging.

2024

Inhoudsopgave

Introductie	01
Een beknopte introductie op aandelen	02
Aandelen als beleggingsinstrument	
Aandelen in plaats van vastgoed, sparen en obligaties	
De wereldwijde aandelenmarkt	06
Marktkapitalisatie	
Opportunity sets	
Beleggingsstrategieën voor een sterk rendement	09
Aandelenselectie	
Kwaliteitsaandelen	
Deep Value aandelen	
Overnamekandidaten	
Risico's en valkuilen bij het beleggen in aandelen	14
Biases	
Risicobeheer	17
Diversificatie als strategie en buffer	
Bescherming in neergaande markten	
Beleggingsplan	
Aandelenfondsen en de voordelen voor beleggers	17
Voorbij benchmarks	
Conclusie	19
Contactinformatie	20
I. Aanvullende Bronnen en Referenties	21
II. Begrippenlijst	22

Introductie

In een periode van groeiende financiële markten, toenemende inflatie en lage spaarrentes, waarbij vermogen dat niet aan het werk wordt gezet aan koopkracht verliest, zoeken steeds meer mensen naar investeringsmogelijkheden om inflatie te bestrijden en hun kapitaal strategisch in te zetten om te zorgen voor rendement en vermogensgroei in plaats van verdamping.

De WhitePaper 'Voorbij benchmarks' dient als een beknopte handleiding voor het navigeren van de wereldwijde aandelenmarkt. We introduceren aandelen als beleggingsinstrument en bespreken strategieën voor risicobeheer en rendement, waaronder kwaliteitsaandelen, deep value aandelen en overnamekandidaten op basis van onderzoek en persoonlijke inzichten van een fondsbeheerder en risicomanager met ruim 13 jaar ervaring op de wereldwijde aandelenmarkt.

De inleiding biedt een beknopte toelichting op aandelen, waarom ze een interessant beleggingsinstrument zijn en hoe ze zich verhouden tot andere opties zoals sparen, vastgoed en obligaties. Hierop volgt een introductie van de wereldwijde aandelenmarkt en de kansen die zich voordoen.

Vanwege de complexiteit van de wereldwijde aandelenmarkt hebben fondsbeheerders en particuliere beleggers een diep begrip van de aandelenmarkt nodig om consistent resultaat te behalen. Deze whitepaper biedt handvatten en inzichten op het gebied van rendement en risicobeheer, met suggesties voor beleggers over hoe hiermee om te gaan.

Dit document dient uitsluitend als een documentatie van de ervaringen en richtlijnen van een fondsbeheerder en geeft geen beleggingsadvies. Lezers worden aangemoedigd professioneel advies in te winnen alvorens beleggingsbeslissingen te nemen.

Een beknopte introductie van aandelen

Beursgenoteerde bedrijven bieden hun aandelen aan het publiek aan, waardoor beleggers de mogelijkheid krijgen om een deel van het bedrijf te bezitten. Dit aandeel heeft een bepaalde waardering die is af te lezen uit de aandelenkoers, die schommelt op basis van vraag en aanbod op de beurs en wordt beïnvloed door diverse factoren zoals bedrijfsprestaties, economische omstandigheden, markttrends en de waardeperceptie van beleggers. Dit biedt beleggers de kans om te profiteren van koersstijgingen en dividenduitkeringen, maar houdt ook risico's in, aangezien aandelenkoersen kunnen fluctueren.

Als u geen ervaring hebt met beleggen in aandelen, is beleggen in individuele aandelen niet heel anders dan speculeren. Daarom is kennis van bedrijven, de aandelenmarkt en strategieën cruciaal om aandelen correct in te kunnen zetten als beleggingsinstrument.

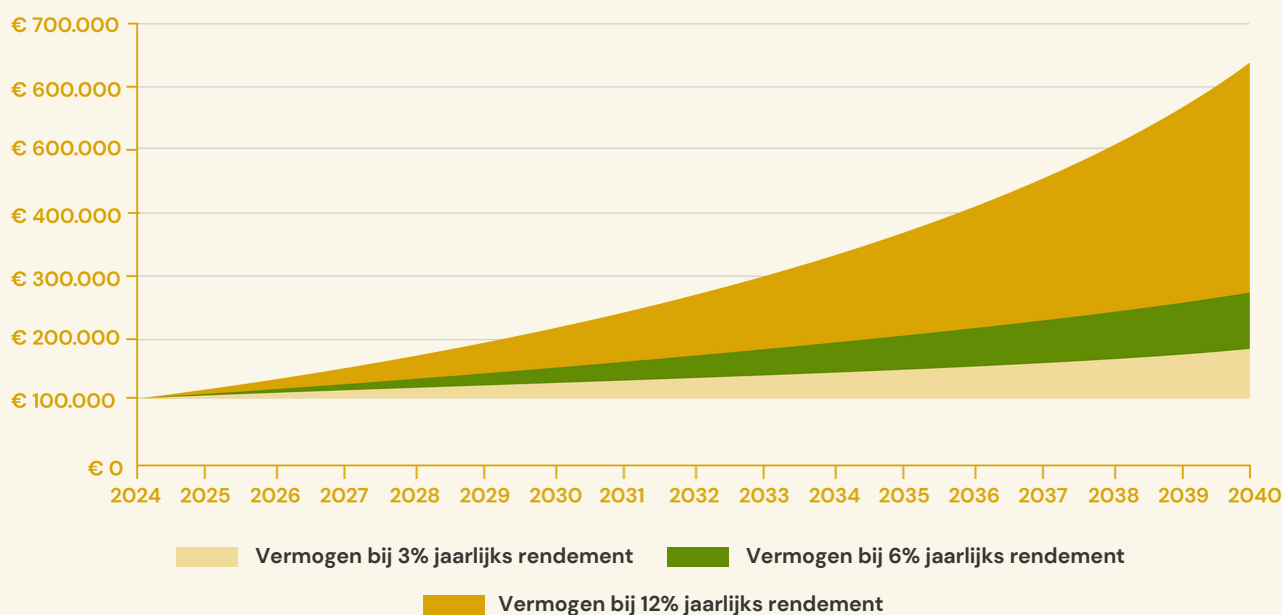
Aandelen als beleggingsinstrument

Er zijn een aantal redenen waarom aandelen door veel beleggers als interessante beleggingsinstrument worden gezien. Om te beginnen bieden aandelen bescherming tegen inflatie doordat gemiddeld genomen bedrijven vrij goed in staat zijn hogere inkooprijzen door te belasten aan hun eindklanten. De inputkosten stijgen weliswaar in tijden van inflatie, maar de winsten eveneens. Dit blijkt, ook uit onderzoek, historisch gezien te kloppen. Uit onderzoek van Wharton professor Jeremy Siegel blijkt bijvoorbeeld dat Amerikaanse aandelen in de periode 1802 tot en met medio 2022 gemiddeld genomen jaarlijks 6,7% beter rendeerden dan de inflatie (Siegel, 2022). Hierdoor zijn aandelen dan ook al snel een goed alternatief voor sparen, zeker in perioden waar de rentestanden flink achterlopen op de inflatie.

Aandelen bieden twee inkomstenstromen voor een solide rendement, dividenduitkeringen en koerswinsten. Door strategisch te beleggen in bedrijven die waarde toevoegen met hun activiteiten, kunnen beleggers profiteren van substantiële rendementen op hun beleggingen.

Ook bieden lange termijn strategieën de mogelijkheid voor exponentiële vermogensgroei, omdat ook het rendement opnieuw geïnvesteerd kan worden. Zo maken we winst op verdiend rendement. Dit principe heet 'compounding'.

HET EFFECT VAN COMPOUNDING; VERMOGEN GROEIT EXPONENTIEEL



Aandelenstrategieën bieden nog een groot voordeel ten opzichte van andere beleggingen. Er zijn een flink aantal mogelijkheden tot risicobeheer binnen een aandelenportefeuille. Zo zijn er mogelijkheden tot diversificatie van beleggingen over meerdere sectoren, stijlen, marktkapitalisaties en landen. Ook kunnen combinaties gemaakt worden van aandelen met hoge, lage en negatieve correlaties tot de markt. Hier komen we in het hoofdstuk over risicobeheer op terug.

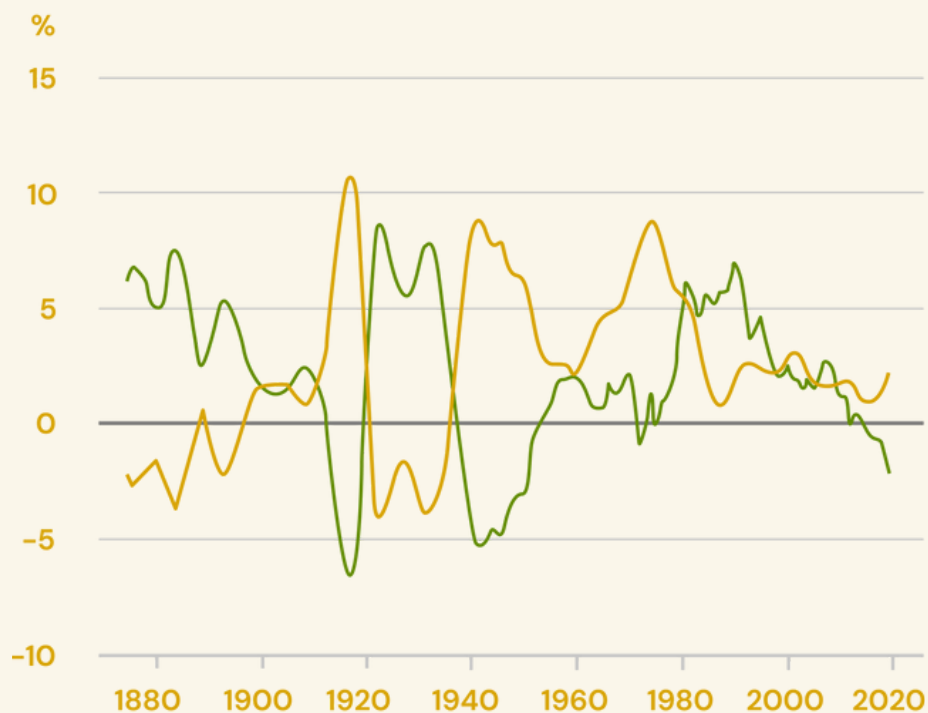
Aandelen in plaats van vastgoed, sparen en obligaties

Een belegger die vermogensbehoud en het liefst vermogensgroei nastreeft, dient verder te kijken dan alleen spaargeld. Tegenwoordig hebben beleggers meerdere mogelijkheden om hun vermogen aan het werk te zetten. Iedere beleggingscategorie heeft zijn voor- en nadelen. Over het algemeen zorgt spreiding over meerdere beleggingscategorieën en -strategieën voor een stabielere totaalrendement.

Zelfs wanneer het spaargeld zou worden weggezet op spaardeposito's of worden belegd in staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar, biedt dit geen garantie op een positief reëel rendement, zoals in onderstaande grafiek van het CPB te zien is. Het is sinds 1875 meerdere malen voorgekomen dat de reële 10-jaars rente negatief was.

Door een groot gedeelte van uw vermogen op een spaarrekening aan te houden loopt een belegger een zeer grote kans op koopkrachtverlies. Een goede indicatie van het jaarlijks koopkrachtverlies (dan wel winst) is de reële rente. De reële rente is de nominale rente (het rentepercentage op een spaarrekening bijvoorbeeld) minus het inflatiecijfer. Een negatieve reële rente betekent dat de belegger koopkracht verliest. De afgelopen jaren was de reële rente negatief en ook op lange termijn bekeken is het aanhouden van louter spaargeld vaak geen goede strategie gebleken voor vermogensbehoud.

REËLE RENTE EN INFLATIE



Bron: CPB, CEP 2020; de rente in langjarig perspectief

— Inflatie (CPI)

— Reële 10-jaars rente

Een ander groot voordeel van het beleggen in aandelen is de liquiditeit van het geïnvesteerde vermogen. Waar u met de meeste vastgoed, venture capital, of andere closed-end beleggingen geen toegang hebt tot uw kapitaal voor de komende jaren, zijn beursgenoteerde aandelen daarentegen bijzonder liquide. Zo kunnen deze aandelen wereldwijd in de meeste gevallen tijdens werkdagen worden verkocht. Zelfs wanneer u investeert in een aandelenfonds dat met professionals de beleggingen beheert, zijn er in verhouding tot andere vermogenscategorieën flexibele mogelijkheden om relatief snel het belegde vermogen om te zetten in kas.

Categorie	Aandelen	Vastgoed	Sparen	Obligaties
Potentieel Rendement	Hoog potentieel rendement op lange termijn.	Stabiele waardegroei met mogelijk huurinkomsten.	Laag rendement in vergelijking met aandelen.	Matig rendement, meestal lager dan aandelen.
Risico's	Marktvolatiliteit, koersschommelingen mogelijk.	Gevoelig voor economische schommelingen.	Laag risico, maar ook laag rendement.	Matig risico, afhankelijk van de uitgever en rating.
Liquiditeit	Hoog - Gemakkelijk te kopen/verkopen op de beurs.	Gemiddeld - Kan tijd kosten om vastgoed te verkopen.	Hoog - Direct toegang tot spaargeld.	Gemiddeld - Kan afhankelijk zijn van obligatiesoort.
Inflatiebescherming	Historisch gezien bieden aandelen bescherming.	Historisch gezien biedt vastgoed enige bescherming.	Niet sterk - Rendement kan achterblijven bij inflatie.	Gematigd - Afhankelijk van rente en inflatie.
Inkomsten	Dividenduitkeringen mogelijk, afhankelijk van bedrijf.	Huurinkomsten mogelijk.	Rentevergoeding, maar lager dan andere opties.	Periodieke rentebetalingen.
Diversificatie	Gemakkelijk te diversifiëren met verschillende aandelen.	Beperkte diversificatie, vaak geografisch of type vastgoed.	Beperkte diversificatie.	Gemakkelijk te diversifiëren met verschillende obligaties.

De wereldwijde aandelenmarkt

Marktkapitalisatie

Aandelen zijn op vele manieren te groeperen, bijvoorbeeld per land, sector of beurswaarde (marktkapitalisatie). De wereldwijde aandelenmarkt wordt door beurzen en index aanbieders dan ook vaak ingedeeld in verschillende indices. Een veelgebruikte index indeling is die per land en marktkapitalisatie. Zo hebben we in Nederland bijvoorbeeld de AEX (Amsterdam Exchange Index), AMX (Amsterdam Midcap Index) en de AScX (Amsterdam Small Cap Index).

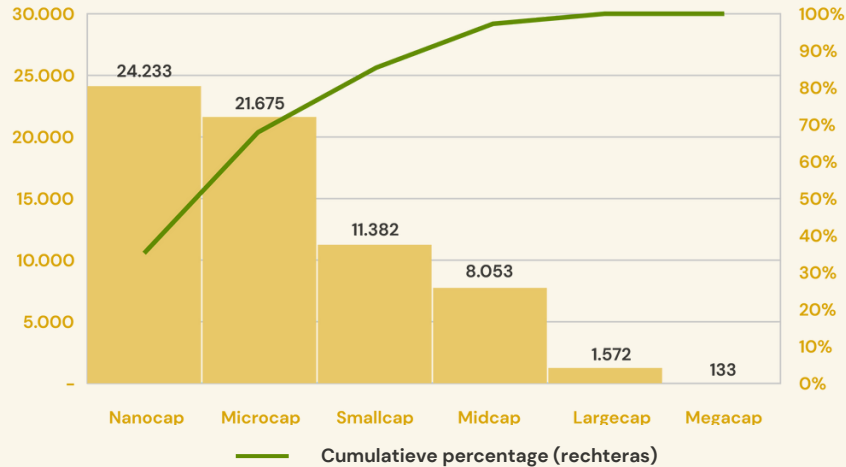


De marktkapitalisaties gaan van nano- tot mega cap. De definities kunnen verschillen per land en data-aanbieder, maar liggen over het algemeen rond de volgende grenzen. Nano cap bedrijven een beurswaarde van minder dan €25 miljoen, micro cap tussen de €25 en €250 miljoen, small cap tussen de €250 miljoen en €1 miljard. Mid cap tussen €1 miljard en €10 miljard. Large cap tussen €10 miljard en €100 miljard en mega cap boven de €100 miljard.

De aandelen die door analisten, beleggers, pers, etc. het meest gevolgd worden zitten in de segmenten mega- en largecap. Deze twee grootste segmenten vormen slechts 2-3% van het totaal aantal beursgenoteerde bedrijven wereldwijd. Zo'n 97% van de beursgenoteerde bedrijven krijgt aanzienlijk minder aandacht van grote beleggers en investeringsfondsen. Een bijkomend element is dat met de grote bedragen die grote fondsen ter beschikking hebben kleinere bedrijven niet zo maar aan- en verkocht kunnen worden zonder de aandelenkoers enorm te beïnvloeden en om die reden door grote fondsen vaak worden uitgesloten.

WERELD

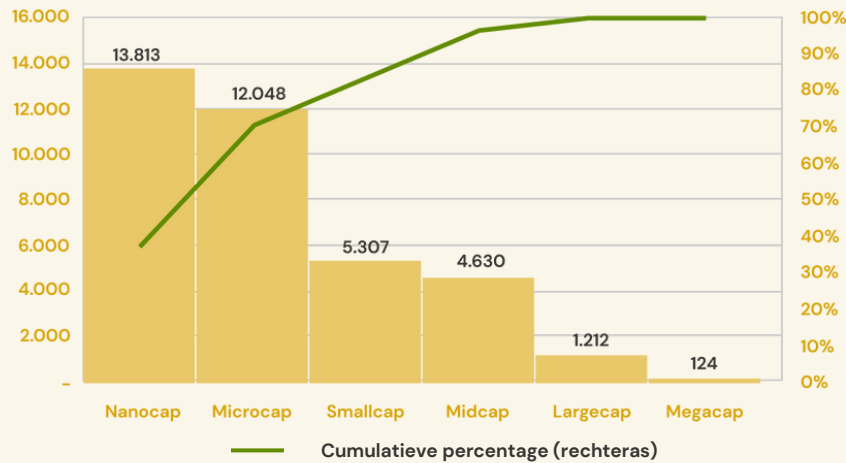
Aantal beursgenoteerde bedrijven per marktkapitalisatie segment



Bron: Bloomberg, per 22 dec. 2023.

ONTWIKKELDE MARKTEN

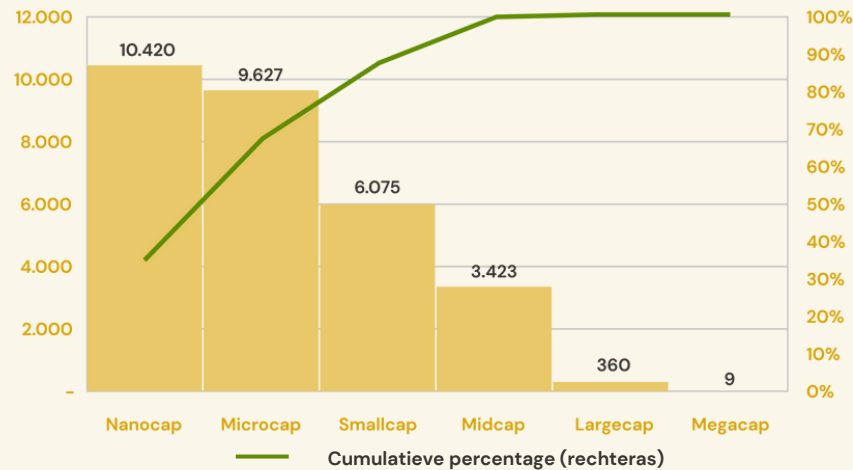
Aantal beursgenoteerde bedrijven per marktkapitalisatie segment



Bron: Bloomberg, per 22 dec. 2023. Regiocl classificatie volgens de STOXX definitie.

OPKOMENDE MARKTEN

Aantal beursgenoteerde bedrijven per marktkapitalisatiesegment



Bron: Bloomberg, per 22 dec. 2023. Regiocl classificatie volgens de STOXX definitie.

De reguliere belegger of het kleine beleggingsfonds kan gebruik maken van dit gebrek aan aandacht en heeft zo kansen om extra rendement te maken door in aandelen van bedrijven te beleggen die voor grote beleggers te klein zijn. Want ook onder kleinere bedrijven doen beleggingskansen zich continu voor. Voor individuele beleggers en kleinere fondsen is er hierdoor een grotere 'opportunity set'.

Opportunity sets

Beleggers kunnen wereldwijd profiteren van diverse kansen op de aandelenmarkt. In tegenstelling tot grote beleggingsfondsen die vaak beperkt zijn tot specifieke benchmarks, biedt de wereldwijde aandelenmarkt een uitgebreid universum van mogelijkheden voor individuele beleggers.

Traditionele fondsen richten zich vaak op benchmarks zoals de S&P 500, wat resulteert in een beperking tot een vast aantal bedrijven binnen die index. In tegenstelling hiermee hebben individuele beleggers toegang tot het volledige scala van beursgenoteerde bedrijven wereldwijd, wat neerkomt op ongeveer 45.000 ondernemingen in meer toegankelijke markten.

Dit brede aandelenuniversum stelt individuele beleggers in staat om selectiever te zijn bij hun beleggingsbeslissingen en alleen in te stappen wanneer de vooruitzichten voor rendement gunstig zijn. Ze hebben niet de beperkingen die grote beleggingsfondsen kunnen hebben bij het beleggen in kleinere bedrijven met lage marktkapitalisaties.

Het is essentieel op te merken dat de omvang van het beleggingskapitaal van invloed kan zijn op de mate van toegang tot bepaalde kansen. Grote beleggingsfondsen hebben mogelijk moeite om te beleggen in de kleinste bedrijven, terwijl kleinere beleggers met een meer gediversifieerde opportunity set kunnen profiteren van verschillende beleggingsmogelijkheden op de wereldwijde aandelenmarkt.

Beleggingsstrategieën voor een sterk rendement

In elke doordachte aandelenbeleggingsstrategie is het selecteren van aandelen de basis. Het bouwen van een robuuste portefeuille vereist een zorgvuldige benadering en de focus op aandelenselectie wordt gerechtvaardigd door belangrijke overwegingen. Er zijn drie strategieën die we toelichten die gebruikt worden door onze fondsbeheerder. Kwaliteitsaandelen, deep value-aandelen en overnamekandidaten.

Aandelenselectie

Kwaliteitsaandelen

Definitie van Kwaliteitsaandelen: kwaliteitsaandelen zijn aandelen van bedrijven die zich onderscheiden door hoge winstgevendheid, beperkte schuld en jaar op jaar solide winsten. Deze bedrijven hebben vaak een leidende positie in hun branche en tonen consistent winstgevendheid in verschillende marktomstandigheden.

De belangrijkste kenmerken en bijbehorende indicatoren

In de kern dienen alle kwaliteitsbedrijven te beschikken over een duurzaam concurrentievoordeel. Denk hierbij aan sterke merkpositionering, technologische superioriteit of kostenvoordelen. Bedrijven met zulke voordelen hebben vaak een hogere kans om hun concurrentiepositie te behouden en te versterken, wat gunstig is voor beleggers op de lange termijn. De superieure positie die het bedrijf heeft in haar afzetmarkt is vaak af te lezen in financiële cijfers. Onderzoek van de financiële overzichten, zoals de balans, winst- en verliesrekening, en kasstroomoverzichten is daarom aan te raden.

De belangrijkste kenmerken voor deze strategie staan hieronder toegelicht:

Return on Equity

Kwaliteitsbedrijven kenmerken zich door een hoge ROE. Dit staat voor rendement op het eigen vermogen. Als een bedrijf een ROE heeft van 20% betekent dit dat het bedrijf voor elke 100 euro aan eigen vermogen 20 euro

winst maakt. Een bedrijf dat veel schulden aangaat kan haar ROE op deze manier verhogen, dus let wel op dat een bedrijf een beheersbaar schuldniveau heeft. Om bedrijven met zeer uiteenlopende schuld niveaus met elkaar te vergelijken kan men overwegen Return on Assets (ROA) in plaats van ROE te gebruiken.

Stabiele winsten

Om als kwaliteitsbedrijf te kwalificeren dient de winstgevendheid duurzaam te zijn. De toekomst is uiteraard altijd onzeker, maar het verleden geeft vaak een vrij sterke indicatie van de robuustheid van toekomstige winsten van dit type bedrijven. Een manier om dit vast te stellen is bijvoorbeeld te kijken naar de ROEs en/of ROAs van de afgelopen 10 jaar van het bedrijf. Is het bedrijf gedurende de gehele business cycle in staat gebleken ieder jaar een minimaal rendement (van bijvoorbeeld 12%) op het eigen vermogen of totale vermogen te genereren? Bedrijven met verliesjaren diskwalificeren zich uiteraard direct en daarnaast geldt hoe hoger het minimum ROE of ROA percentage in al die jaren hoe sterker het concurrentievoordeel.

Sterke balans met weinig schuld

Schuld werkt als een financiële hefboom voor winsten en verliezen; de resultaten voor aandeelhouders worden door de hefboom versterkt. Dit kan goed uitpakken bij een positief resultaat, maar wordt uiteraard ook versterkt bij een negatief resultaat. Verliezen worden door de financiële hefboom versterkt. Een hoge schuldenlast kan daarom een risico zijn voor het voortbestaan van het bedrijf. Zeer winstgevende bedrijven hebben ook weinig vreemd vermogen nodig, zij kunnen hun investeringen doorgaans bekostigen met de winsten uit voorgaande jaren. Voor de Debt to Equity ratio (D/E) wat staat voor de verhouding schulden en eigen vermogen, geldt: hoe lager deze ratio, hoe lager het risico op financiële problemen. Bedrijven met een D/E ratio lager dan 0,5 kunnen worden beschouwd als bedrijven met een relatief laag schuldniveau.

Bovenstaande drie elementen zijn de belangrijkste kenmerken van kwaliteitsbedrijven. Om de kans op missers te voorkomen doen beleggers er zich goed aan om zich daarnaast te verdiepen in andere zaken die relevant zijn voor het beleggingsrendement, bijvoorbeeld in hoeverre het management aandeelhouders vriendelijk is en niet onbelangrijk de waardering van het

aandeel.

Door deze stappen zorgvuldig te volgen, kunt u als belegger kwaliteits aandelen identificeren.

Deep Value aandelen

Definitie van Deep Value: deep value-aandelen vertegenwoordigen bedrijven waarvan de aandelenkoers aanzienlijk lager is dan hun zeer conservatief ingeschatte intrinsieke waarde, vaak zelfs lager dan hun liquidatieprijs. Deze strategie is met name relevant voor beleggers die op zoek zijn naar een hoog rendement en wordt vaak toegepast bij kleinere bedrijven. In deze sectie zullen we dieper ingaan op de methodologie achter deep value beleggen en hoe beleggers onderwaardering kunnen identificeren terwijl ze valkuilen vermijden.

Koop een euro voor 60 cent. Deze uitspraak vat de deep value strategie in één zin goed samen. Over sommige aandelen zijn beleggers zo negatief dat de aandelenprijs zo ver zakt dat het aandeel een schreeuwende koop wordt. De beurswaarde ligt dan zeer ver onder de waarde van de netto activa van het bedrijf. Deze aandelen zijn echter niet makkelijk te ontdekken voor particuliere beleggers, het gaat in veel gevallen om bij het grote publiek relatief onbekende bedrijven. Om deze bedrijven zelf te ontdekken is het aan te raden om een stock screener te gebruiken.

De belangrijkste kenmerken van deep value aandelen

Het meest onderscheidende kenmerk van deze groep aandelen is de zeer lage Price to Book (P/B) ratio. Deze ratio ligt in veel gevallen voor deze groep zelfs onder de 0,5.

Per bedrijf is een grondige evaluatie van de balans essentieel. Als belegger wil je voorkomen een kat in de zak te kopen. Om een veiligheidsmarge in te bouwen is het aan te raden per balanspost een conservatieve liquidatiewaarde vast te stellen, bijvoorbeeld door het gebruik van stevige afslagen. Kas is de enige balanspost die u niet hoeft af te schrijven, vanwege de liquide en minder manipuleerbare aard ervan. Voorraden daarentegen kunnen in veel gevallen wel beter worden afgeschreven, deze neemt u bijvoorbeeld voor 60% van de

waarde mee die op de balans staat. Het is geen exacte wetenschap, de percentages zullen per belegger anders worden ingeschat.

Na toepassing van de afslagen op de balansposten worden de aangepaste waarden van de balansposten opgeteld. Vervolgens na aftrek van de schulden komt u tot de Conservatively Calculated Adjusted Liquidation Value (CCALV). Nu de CCALV bekend is dient deze waarde nog te worden uitgedrukt per aandeel, wat gebeurt door te delen door het aantal uitstaande aandelen. Als de CCALV per aandeel hoger is dan de aandelenkoers is er sprake van een deep value aandeel. Overigens bestaan er ook andere definitie's, maar in essentie komen deze op hetzelfde neer.

Rendementen van deep value aandelen kunnen behoorlijk groot zijn, zowel positief als negatief. Om missers te voorkomen kan de samenstelling van de groep worden verbeterd door bedrijven uit te sluiten die verlies maken en/of veel schulden hebben. Wanneer de gerapporteerde cijfers indicaties geven voor mogelijke fraude is dat uiteraard ook een rode vlag die niet genegeerd moeten worden; het is beter dit soort bedrijven links te laten liggen.

Overnamekandidaten

Definitie van overnamekandidaten: overnamekandidaten vormen een groep van beursgenoteerde bedrijven waarop een overnamebod publiek kenbaar is gemaakt. Hierbij is het belangrijk dat het een bevestigde overnamekandidaat is en niet slechts een gerucht. Deze selectieve groep biedt niet alleen mogelijkheden voor rendement door overname, maar ook gedeeltelijke bescherming voor de aandelenportefeuille in neergaande markten.

Deze sectie beschrijft een beleggingsstrategie voor overnamekandidaten, wat een geavanceerdere methode behelst. De strategie is een merger arbitrage strategie, maar onderscheidend is dat er geen (short)positie wordt ingenomen op de biedende partij. De koers van het aandeel van het over te nemen bedrijf stijgt doorgaans direct wanneer er een overnamebod bekend wordt. Echter stijgt de koers vaak niet direct door tot de overnameprijs. Redenen zijn dat beleggers een vergoeding willen voor de tijd die nog resteert tot de effectieve uitvoering van het bod en gecompenseerd willen worden voor het risico op niet-uitvoering van het bod.

Het verschil in koers en overnameprijs noemt men de arbitrage spread. Deze spread is vaak niet groot, maar wordt over het algemeen naarmate de tijd verstrijkt wel steeds kleiner. Beleggen in overnamekandidaten kan daarmee een bescheiden maar waardevol rendement opleveren in de portefeuille, doordat dit rendement een zeer lage correlatie heeft met de algemene aandelenmarkt.

Wel dient een belegger zich vier essentiële vragen te stellen, zoals wijselijk aangegeven door Warren Buffett in Berkshire Hathaway's aandeelhouders verslag uit 1988 (vrijelijk vertaald):

1. Wat is de kans dat de overnamedeal niet doorgaat?
2. Hoe lang duurt het voordat de overnamedeal is afgerond?
3. Hoe waarschijnlijk is het dat een andere partij een nog beter bod uitbrengt?
4. Wat gebeurt er als de deal toch niet doorgaat?

Het is zaak om zeer selectief te zijn in welke deals er wordt ingestapt, omdat er altijd een risico bestaat dat de deal uiteindelijk niet doorgaat. In dat geval kan de koers hard dalen naar het niveau van voor de aankondiging van het overnamebod. Om het risico van de strategie te verminderen doet de belegger er zich goed aan, na te denken over elementen die het risico verminderen op een slecht aflopende deal. Een vijandige overname heeft bijvoorbeeld een groter risico op een slechte afloop dan een vriendelijke overname. Hetzelfde geldt voor overnames gefinancierd met veel schuld, deze hebben een hoger risico dan bijvoorbeeld een all-cash overname.

Risicobeheer

Diversificatie als strategie en buffer

Diversificatie is een veelgebruikt middel om risico's te verminderen. Het principe achter diversificatie is het verdelen van beleggingen over verschillende markten, marktkapitalisaties, sectoren en strategieën om de impact van onvoorspelbare gebeurtenissen en marktschommelingen te verminderen.

Een van de belangrijkste voordelen van diversificatie is het minimaliseren van specifieke risico's. Door te beleggen in verschillende markten, wordt het risico van een plotselinge daling in één specifieke regio vermindert. In het geval van economische neergang of politieke onrust in een bepaald land of regio, worden de verliezen beperkt door de spreiding over andere stabielere markten.

Eveneens helpt diversificatie bij het verminderen van sectorgerelateerde risico's. Verschillende sectoren reageren anders op economische cycli en gebeurtenissen. Door te beleggen in diverse sectoren, kan een beleggingsportefeuille beter bestand zijn tegen een neergang in bepaalde sectoren.

Het spreiden van beleggingen over verschillende marktkapitalisaties, zoals large-cap, mid-cap en small-cap aandelen, draagt bij aan een evenwichtige portefeuille. Grote bedrijven kunnen stabiliteit bieden, terwijl kleinere bedrijven groeipotentieel vertegenwoordigen. Deze combinatie helpt bij het beheren van risico's die verband houden met schommelingen in bedrijfsgrootte en marktkapitalisatie.

Daarnaast is het integreren van verschillende beleggingsstrategieën een essentieel onderdeel van een goed gediversifieerde portefeuille.

Diversificatie zou echter geen doel op zich moeten zijn. Als een belegger bijvoorbeeld 10 beleggingen door en door kent, is het waarschijnlijk slimmer om niet een 11e belegging die de belegger niet goed snapt toe te voegen.

Bescherming in neergaande markten

Gangbare manieren om de invloed van dalende markten binnen aandelenportefeuilles te beperken zijn het kaspercentage verhogen of het gebruik van derivaten zoals put-opties.

Ieder type bescherming heeft het nadeel dat in stijgende markten de bescherming voor minder rendement zal zorgen. Door het kaspercentage te verhogen, neemt bijvoorbeeld het cash-drag toe. Bij het kopen van putopties is het risico aanwezig dat de belegger te veel betaalt voor deze bescherming. De prijs van een optie is in feite een soort verzekeringspremie en bij gelijkblijvende omstandigheden zal de prijs van de optie dalen doordat de tijdswaarde afneemt. Bij het gebruik van derivaten komen er specifieke risico's om de hoek kijken, door de hefboom is het aan te raden goed in de specifieke instrumenten te verdiepen alvorens deze in te zetten.

Naast de gangbare oplossingen zijn er ook andere manieren om bescherming op te bouwen. Door middel van inclusie van aandelen met een negatieve correlatie met de gehele aandelenmarkt is er bescherming in de aandelenportefeuille in tijden van marktonzekerheid en dalende markten. Door aandelen met een negatieve correlatie en overnamekandidaten te combineren kan effectieve bescherming ingezet worden die aantrekkelijke kansen biedt voor beleggers. Zo zal een belegger profiteren van aandelen met negatieve correlatie tot de markt in tijden van onzekerheid en bieden de overnamekandidaten een welkom markt-neutraal rendement.

VEEL RISICO'S?

De mate van bescherming bouwen we op.



● Marktongevoelige aandelen ● Marktgevoelige aandelen

WEINIG RISICO'S?

De mate van bescherming bouwen we af.



● Marktongevoelige aandelen ● Marktgevoelige aandelen

Beleggingsplan

Een goed uitgedacht beleggingsplan is van groot belang voor (particuliere) beleggers. Het dient niet alleen als middel voor het maximaliseren van rendement, maar ook als een essentieel instrument voor risicobeheer, vooral om de valkuilen die biases bieden te ontwijken.

Biases, zoals confirmation bias en overconfidence, kunnen leiden tot emotionele beslissingen en een vertekend beeld van de markt. Concrete regels en criteria bieden een gestructureerd kader voor het evalueren van aandelenselecties. Dit helpt bij het verminderen van subjectieve interpretaties en emotionele beslissingen die vaak voortkomen uit biases. Objectiviteit wordt gestimuleerd doordat beleggers zich houden aan vooraf bepaalde parameters. Door beslissingen zoveel mogelijk te automatiseren in het proces van de aandelenselectie is de kans om u te laten beïnvloeden minimaal.

Aandelenfondsen en de voordelen voor beleggers

Aandelenfondsen hebben een grote invloed op de beleggingswereld. Aandelenfondsen zijn investeringsvehikels waarbij beleggers kapitaal bundelen om gezamenlijk te beleggen in diverse aandelen. Deze fondsen worden beheerd door ervaren fondsbeheerders, professionele beleggers met diepgaande kennis van de markt. De rol van deze beheerders is essentieel, aangezien zij verantwoordelijk zijn voor het nemen van strategische beslissingen met als doel optimale rendementen te behalen en risico's effectief te beheren.

Als belegger heeft u de keuze; zelfstandig beleggen in aandelen of deelnemen aan een aandelenfonds, waar ervaren fondsbeheerders dagelijks bezig zijn met aandelselectie, risico's en risicobeheer. De laatste optie ontslaat beleggers van de noodzaak om diep in marktanalyse te duiken.

Bovendien kunnen aandelenfondsen ook een kostenefficiënte optie zijn. Wat tegen de intuïtie ingaat omdat fondsen over het algemeen een beheer- en prestatievergoeding vragen. Maar deze tarieven zorgen ervoor dat fondsbeheerders zich met volledige toewijding kunnen richten op het werk waar ze met stimulansen zoals een prestatietarief worden beloond voor betere resultaten. De voordelen van professionele begeleiding en het potentieel voor betere rendementen kunnen opwegen tegen de kosten, en dan hebben we de 'opportunity costs' van de besteedde tijd als individuele belegger niet meegerekend.

Het delegeren van beleggingsbeslissingen aan een aandelenfonds maakt het een aantrekkelijk alternatief voor beleggers die streven naar een doordachte en efficiënte benadering van beleggen, waarbij de dagelijkse zorgen van aandelselectie en risicobeheer worden overgenomen door deskundige professionals.

Voorbij benchmarks

De capaciteit om buiten de grenzen van benchmarks te opereren kan een

groot verschil maken in rendement. Actief beheerde fondsen met een absolute rendementsdoelstelling hebben als doel een specifiek rendement te behalen, los van een benchmark. Zo hebben deze fondsen een grotere 'opportunity set' waarop ze strategieën kunnen toepassen, waardoor ze kunnen beleggen in meer rendabele kansen dan een beleggingsfonds dat werkt met benchmarks. Zo is er meer aandacht voor het behalen van rendement.

Particuliere beleggers hebben vaak een home bias waardoor ze vooral beleggen in aandelen op de thuismarkt. Zo lopen zij veel kansen mis en is er geen risico spreiding mogelijk over verschillende regio's. Daarnaast hebben zij minder opties om te spreiden over sectoren, marktkapitalisaties en stijlen.

Hoe kleiner het beleggingsfonds, hoe groter het portefeuillegewicht binnen het fonds dat kan worden toegekend aan kansrijke kleine bedrijven. Wel is het belangrijk dat bij open-ended fondsen de totale onderliggende liquiditeit van de portefeuille op orde is.

Conclusie

De potentie van aandelen zonder de belemmeringen van een benchmark

Aandelen beloven aanzienlijk rendementspotentieel, vooral wanneer beleggers zorgvuldige strategieën hanteren en geen belemmeringen ondervinden door benchmarks. Effectief risicobeheer speelt een cruciale rol in succes, waarbij concrete regels en criteria zorgen dat beleggers de psychologische biases en dus valkuilen vermijden. Het implementeren van gedegen diversificatie en doeltreffende strategieën voor bescherming in neergaande markten biedt concrete mogelijkheden voor het creëren van een gebalanceerde en veerkrachtige beleggingsportefeuille op de lange termijn.

Aandelenfondsen

Aandelenfondsen bieden een mogelijkheid in de beleggingswereld, waar professioneel beheer beleggers ontslaat van de uitdagingen die komen met het zelf verhandelen van en beleggen in aandelen. Het delegeren van beleggingsbeslissingen aan deskundige fondsbeheerders waarborgt niet alleen een kostenefficiënte benadering maar opent tevens de deur naar een wereld van rendementskansen die voorbij de gebruikelijke benchmarks gaat. Zo ontketent u zelfstandig, of middels professioneel beheer van een aandelenfonds het rendementspotentieel van aandelen, zonder vast te zitten aan de limitaties van benchmarks.

Verder praten?

GA HET GESPREK AAN

LAAT EEN BERICHT ACHTER

[Introductie gesprek](#)

[E-mailen](#)



RICK BOERKAMP

✉ rick@sproutbridge.nl

☎ +31 85 060 4417

📍 **Bezoekadres:**
Fokkerstraat 16 – unit 3.11
3833 LD Leusden

I. Aanvullende bronnen en referenties

Graham, Benjamin. *Intelligent Investor: The Classic Text on Value Investing*. HarperCollins, 2005.

Wharton Finance - University of Pennsylvania. *Stocks for the Long run*. 6th ed., 2022, Siegel, Jeremy.

II. Begrippenlijst

Benchmarks:	Een standaard waartegen iets wordt vergeleken. Beleggers gebruiken benchmarks om de prestaties van effecten, beleggingsfondsen, op de beurs verhandelde fondsen, portefeuilles of andere beleggingsinstrumenten te meten.
Closed-end investering:	Een investering waarbij het kapitaal voor een relatief lange periode tot het bereiken van een vooropgesteld moment vast zit in het investeringsvehikel.
Debt to Equity ratio (D/E):	Een ratio die de totale schulden van een bedrijf met het eigen vermogen vergelijkt, en kan worden gebruikt om de mate van afhankelijkheid van schulden te beoordelen.
Dividenduitkeringen:	Uitbetaling van de behaalde winst aan de aandeelhouders.
Marktkapitalisatie:	De totale waarde van alle uitstaande aandelen van een bedrijf tegen de huidige marktprijs.
Opportunity sets:	De totale selectie van aandelen die door de criteria van een belegger gehaald kunnen worden.
Portefeuille gewicht:	Het percentage van een beleggingsportefeuille dat een bepaalde holding of type holding omvat.
Price to Book (P/B) ratio:	Een ratio die de marktwaardering van een bedrijf meet ten opzichte van zijn boekwaarde.
Return on Assets (ROA):	De winstgevendheid van een bedrijf in verhouding tot zijn totale activa.
Return on Equity (ROE):	Het nettoresultaat van een bedrijf gedeeld door het eigen vermogen.
Stock Screener:	Een hulpmiddel waarmee beleggers snel de talloze beschikbare aandelen kunnen doorzoeken volgens de criteria van de belegger.