

Wereldwijde waarde aandelen: buiten gebaande paden op zoek naar waarde

Strategie-update 2024
 Uitsluitend voor professionele beleggers

Waarom Van Lanschot Kempfen voor wereldwijde waarde aandelen?

- **Onderscheidende benadering van waarde:** bij het zoeken naar waarde gaan wij niet alleen af op een lage waardingsratio. Diepgaande fundamentele analyse en grondige sector kennis stellen ons in staat om het kaf van het koren te scheiden.
- **Gespecialiseerd team met ruime ervaring:** wij hebben meer dan 20 jaar ervaring met het beheer van strategieën voor waarde- en dividendaandelen. Om de aantrekkelijkste beleggingsmogelijkheden te traceren, kijken wij verder dan de gebaande paden.
- **ESG-integratie:** als actieve aandeelhouder met een lange beleggingshorizon gaan wij de dialoog aan met het management van portefeuilleondernemingen over ESG-kwesties, met als doel positieve verandering te bewerkstelligen.

Vier beleggingsprincipes



Fundamenteel

Diepgaande analyse van onderneming en management



Lange termijn

Langetermijnperspectief en niet bang voor contrair beleggen



Waarde

Veiligheidsmarge tussen koers en intrinsieke waarde



Betrokken

Dialoog met management over strategie, bedrijfsvoering en ESG

Onze beleggingsfilosofie

Wij zoeken naar ondernemingen met een solide intrinsieke waarde, een sterk momentum, gezonde kapitaalallocatie en een aantrekkelijke waardering. Ons team voert diepgaand bottom-up onderzoek uit om interessante beleggingsmogelijkheden in kaart te brengen. De portefeuille wordt samengesteld op basis van een gedisciplineerd beleggingsproces. Het doel is om beleggingsbeslissingen transparant en navolgbaar te maken.

Onderliggende principes

- Wij denken dat markten inefficiënt zijn: diepgaand bottom-up onderzoek vanuit een onafhankelijk perspectief is onze manier om hierop in te spelen.
- Wij passen een gedisciplineerd beleggingsproces toe: zo bouwen wij een goed gespreide portefeuille op van aandelen die wij echt doorgronden en met een veiligheidsmarge kunnen aankopen.
- Wij treden buiten de gebaande paden: op deze manier proberen wij meer en betere beleggingskansen te vinden en een onderscheidende portefeuille op te bouwen.
- Wij geloven in actief aandeelhouderschap: om positieve verandering teweeg te brengen, gaan wij de dialoog met managementteams aan over strategie en ESG.

“

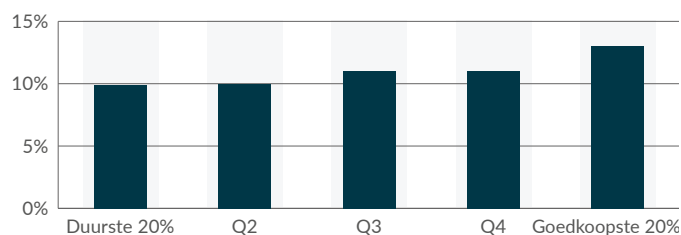
Onze toegevoegde waarde ligt volgens ons besloten in de combinatie van een duidelijke beleggingsfilosofie, die via een gedisciplineerd, herhaalbaar beleggingsproces is verankerd, met de kracht van eigen bottom-up onderzoek.



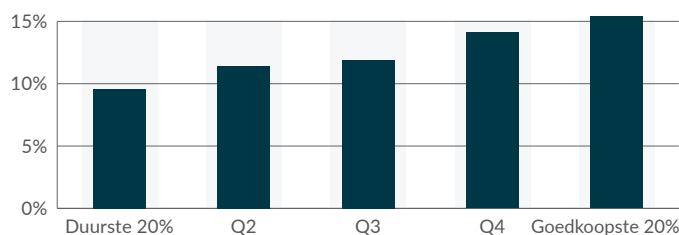
Joris Franssen,
 Hoofd Dividendaandelen

Waarde aandelen: een aantrekkelijke beleggingscategorie

Grafiek 1: koers/boekwaarde



Grafiek 2: koers/winst



Voor alle grafieken en verwijzingen naar resultaten in het verleden hebben wij gebruik van gegevens van de Ken French/CRSP-database gemaakt (mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html). Het betreft waardegewogen rendementen (1926-2022 voor de grafiek koers/boekwaarde en 1951-2022 voor de grafiek koers/winst). In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Waarde aandelen hebben historisch beter gepresteerd dan de bredere marktindices. Dit wordt aangeduid als de **waardepremie**.^{*} De verklaring van de outperformance van waarde aandelen op lange termijn moet worden gezocht in gedrags- en risicofactoren.

- Omdat beleggers over de goedkoopste aandelen doorgaans te pessimistisch zijn, zijn waarde aandelen als categorie vaak ondergewaardeerd. Beleggers verwachten voor waarde aandelen geen positief nieuws. Mocht er toch positief nieuws komen (bijvoorbeeld sterke winstcijfers, hogere uitkeringen aan aandeelhouders), dan doen waarde aandelen het overwegend goed.
- Waarde aandelen staan aan een hogere volatiliteit bloot dan andere aandelen en presteren niet altijd bovengemiddeld. Tegenover dit risico staat een mogelijk hoger rendement.

* Bron: Eugene Fama, Kenneth French, Three Factor Model Definition, 1992

Naar onze mening kan de waardepremie aan zowel gedrags- als risicofactoren worden toegeschreven. Omdat deze factoren waarschijnlijk niet veranderen, zijn waarde aandelen volgens ons goed gepositioneerd om op de lange termijn beter dan de bredere markt te blijven presteren.

Our team



Joris Franssen
Hoof dividendteam
Ervaring sinds 1998



Reineke Davidsz
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2015



Najib Nakad
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2000



Robert van den Barselaar
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2005



Luc Plouvier
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2007



Marius Bakker
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2015

Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK IM) heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. De hierin opgenomen visie is onze visie per de datum van dit document en deze kan, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen.

Algemene risico's van strategieën voor waarde aandelen

Alle beleggingen zijn aan marktfluctuaties onderhevig. Beleggen in een strategie voor waarde aandelen kan landen- en aandelenmarkt-risico's met zich meebrengen. Deze risico's kunnen het rendement nadelig beïnvloeden. Onder ongebruikelijke marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat veranderingen in de feitelijke en vermeende fundamentals van een onderneming tot wijzigingen in de marktwaarde van de aandelen van die onderneming kunnen leiden. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Neem geen onnodige risico's. Het is belangrijk dat u, alvorens te beleggen, zich bewust bent van en laat informeren over de kenmerken en de risico's van beleggen. Deze informatie vindt u in de beschikbare documentatie over de strategie en/of de overeenkomsten die horen bij de dienstverlening die u kiest of heeft gekozen.