

## **Beleggen in value of growth ?**

Hieronder belichten we het verschil in prestatie tussen beleggen in value/waarde en growth/groei.

### **De begrippen**

Growth of groei aandelen zijn aandelen van bedrijven waarbij een snelle en sterke groei verwacht wordt. De technologie sector is een typische groeisector. De koers/winst verhouding is meestal hoog of onbestaande (als het bedrijf geen winst maakt), het dividendrendement doorgaans laag en de koers gemeten ten opzichte van de boekwaarde ook zeer hoog. Normaal gesproken ligt de groei boven het gemiddelde.

Waarde aandelen zijn het tegenovergestelde van groeiaandelen. Het zijn aandelen waarbij het dividend hoger ligt dan bij groei aandelen maar de koers-winstverhouding lager is. Waarde aandelen zijn aandelen of bedrijven in de voeding-, nuts-, financiële, media en andere sectoren.

Dit soort van aandelen is interessant voor mensen die op zoek zijn naar een betrouwbare en rendabele manier van beleggen en die oog hebben voor kwaliteit. Beleggers zoeken hier naar bedrijven die ondergewaardeerd zijn op basis van de verschillende waarderingscriteria. Zo kijkt men onder meer van de koers/winst verhouding, koers/boekwaarde en het dividendrendement, koers/omzet, enz. Waarde beleggen beoogt een herwaardering van de aandelenkoers tot zijn juiste waarde. Deze manier van beleggen zorgt in het algemeen ook voor minder grote schommelingen in de portefeuille dan bij beleggen in groei aandelen.

### **Het verschil in prestatie**

Sinds begin dit jaar leverde beleggingen in groei aandelen een fors hoger rendement op dan beleggingen in waarde aandelen. De MSCI World Growth index steeg immers met 5.75% terwijl de MSCI World Value Index voor 14% in het rood staat. De voorbije jaren was het verschil in prestatie beduidend kleiner. Sinds 2006 tot eind 2019 deden waarde aandelen het gemiddeld 3% slechter dan groei aandelen en in de periode ervoor presteerden waarde aandelen zelfs beter dan groei aandelen.

## De verklaring

Een mogelijke verklaring is de toename in belangrijkheid van enerzijds passieve fondsen en anderzijds fondsen die beleggen volgens wiskundige modellen. Tegenwoordig zijn steeds minder actieve fondsen die aan stockpicking doen. Passieve fondsen en wiskundige fondsen winnen in populariteit.

Zulke fondsen beleggen steeds in dezelfde aandelen waardoor dure aandelen steeds maar duurder worden en andere aandelen steeds weer links gelaten worden. Grote indexen namen stijgen dus alsmear meer terwijl andere bedrijven ondanks hun gezonde fundamentals of kwaliteit toch niet gekocht worden.

Een andere verklaring is de steeds lagere rente. De waarde van een bedrijf wordt bepaald aan de hand van de toekomstige kasstromen en deze worden verdisconteerd aan de huidige rente. Een lagere huidige rente zorgt voor hogere verdisconteerde kasstromen. Groeibedrijven halen hier meer voordeel uit.

Op deze manier worden grote bedrijven steeds groter omdat kapitaal massaal beschikbaar is. Het geld is dus immers quasi 'gratis'. De centrale banken bepalen niet enkel alleen de korte termijnrente. Door grote liquiditeitsprogramma's beïnvloeden zij nu ook de lange rente. Grote bedrijven benutten hun schaalvoordelen en grote investeringsbudgetten.

## Beleggen in value: zinvol ?

Als de economische groei vermindert hebben waarde aandelen daar in het algemeen minder last van en kan een sectorrotatie zich plots voordoen. Als de rente plots stijgt zullen ook waarde aandelen hiervan profiteren. Verder kan men ook op zoek gaan naar kwaliteitsvolle 'groei' aandelen , een combinatie van waarde en groei.

Nathalie De Rijcke

19 juni 2020

Deze informatie is niet exhaustief. De in dit document verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon/gebruiker aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig product of afnemen van enige dienst van Karakter Invest, noch bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Een beslissing om te gaan beleggen in opgegeven instrumenten door Karakter Invest kan en mag uitsluitend worden gebaseerd op de informatie uit een definitief prospectus en een financiële bijsluiter (indien en voorzover vereist) alsmede andere informatie zoals (half)jaarresultaten van het betreffende instrument/product en na raadpleging van een professioneel beleggingsadviseur, waarmee een beleggingsovereenkomst bestaat. De fiscale behandeling is afhankelijk van elke investeerder afzonderlijk en kan in de toekomst veranderen. Het is daarom aanbevolen uw eigen fiscale adviseur te raadplegen. Resultaten die in het verleden werden behaald bieden geen enkele zekerheid met betrekking tot het huidige of toekomstige rendement. De informatie die is opgenomen in deze e-mail en in de eventuele bijlagen bij deze e-mail is strikt vertrouwelijk en mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd en evenmin aan derden worden gecommuniceerd. Door deze e-mail te openen aanvaardt u het confidentieel karakter van deze informatie. Indien u het confidentieel karakter niet respecteert zal u gehouden zijn de mogelijke schade die Karakter Invest hierdoor lijdt te vergoeden. De informatie in de bijlagen is afkomstig uit betrouwbare bron en wordt u enkel voor informatieve doeleinden bezorgd. Karakter Invest aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de selectie of de hierin opgenomen informatie en aanbevelingen. Deze informatie kan te allen tijde zonder nadere aankondiging worden gewijzigd.