



Value Square: 'Waardeaandelen kunnen komende correcties beter doorstaan'

Sven Vonck - 26 februari 2019

ASSET MANAGERS

BELEGGINGSNIEUWS

PRODUCTEN



Sinds het uitbreken van de financiële crisis hebben waarde-aandelen ondergepresteerd, zelfs in die mate dat sommige waardebeleggers spreken van een verloren decennium. 'Toch geloven we stilaan dat het omslagpunt in zicht is', klinkt het bij de Gentse vermogensbeheerder Value Square.

‘Het staat als een paal boven water dat de voorbije jaren niet gunstig waren voor waardeaandelen. Goedkope aandelen zijn de voorbije jaren volledig genegeerd door de markt. De meeste beleggers

hadden de voorbije jaren enkel oog voor de grote groeiverhalen, aangevoerd door de grote technologiebedrijven uit de Verenigde Staten', zegt Kris Hermie, Senior Portfolio Manager bij Value Square, in een gesprek met Investment Officer. De Gentse vermogensbeheerder focust uitsluitend op waardeaandelen, liefst nog van beursgenoteerde familiebedrijven.

Het voorbije decennium zat zowat alles tegen voor waardebeleggers, die een aandeel pas oppikken wanneer de beurskoers een heel eind onder de intrinsieke waarde is gedaald. Hermie: 'Waardeaandelen floreren in een omgeving met sterke economische groei, een stabiel beursklimaat en stijgende rente. In plaats daarvan kregen we zwakke groeicijfers, opeenvolgende politieke crisissen in Europa en centrale banken die op ongeziene wijze de rente manipuleren.'

De grootste fout

Ondanks die ongunstige omgeving voor waardebeleggen, is Value Square nooit in de verleiding gekomen om het geweer van schouder te veranderen. Hermie: 'De grootste fout die je als fondsbeheerder kan maken, is om niet langer trouw te blijven aan je investeringsstrategie omdat de omstandigheden tegenslaan. We zijn een van de weinige spelers in de markt die er prat op kunnen gaan dat we niets veranderd hebben aan onze basisfilosofie.'

De voorbije jaren ging Value Square vooral op zoek naar bedrijven met een sterke balans, weinig schulden en het vooruitzicht van stijgende winstmarges. 'Het kan jaren duren vooraleer de marges aandikken, maar bedrijven met een stevige balans kunnen zo'n lange periode goed doorstaan. En als zo'n bedrijf ook nog eens een aantrekkelijk dividend uitkeert, word je als belegger betaald om te wachten. Dat is de manier waarop we nu omgaan met deze uitzonderlijke periode.'

Familie

De voorbije jaren is het familiale aspect wel nadrukkelijker op de voorgrond getreden. De vermogensbeheerder heeft altijd al een voorkeur gehad voor familiale ondernemingen en holdings, maar sinds 2016 legt het daar nog meer de nadruk op. Hermie: 'Op de lange termijn leveren familiebedrijven een hoger en stabielere rendement. Het zijn vaak ook defensievere ondernemingen met minder schulden, wat toch een groot voordeel is in een omgeving waar waardeaandelen het lastig hebben.'

Keerpunt

Waardebeleggers hebben de voorbije jaren al meermaals voorspeld dat het omslagpunt stilaan in zicht is. Hermie: 'In december is er al eens serieus aan de boom geschud. Tijdens die correctie

hebben groeiaandelen toch al wat van hun pluimen verloren, want de koersen daalden sterker dan die van waarde aandelen. Bekeken over de voorbije tien jaar gaapt er natuurlijk nog altijd een grote rendementskloof tussen waarde en groei, maar het momentum lijkt nu toch aan het keren. Veel waarde-aandelen zijn al lang heel goedkoop, waardoor de kans groot is dat ze correcties beter zullen doorstaan dan groeiaandelen waarvan de waarderingen toch al fors zijn opgelopen.' En net die vaststelling zou weleens een gevoelige snaar kunnen raken bij sommige beleggers. 'Naarmate de volatiliteit toeneemt, zal een bepaald type van beleggers zeker weer op zoek gaan naar meer stabiliteit, wat in het voordeel kan zijn van waarde aandelen.'

Toch is het vooral wachten op stijgende rentevoeten vooraleer de balans echt overhelt in het voordeel van waarde aandelen. Hermie: 'Het beleid van de Europese Centrale Bank en de Federal Reserve creëert weer ruimte voor rentestijgingen. Een normaliserende renteomgeving maakt verdisconteerde verwachtingen minder aantrekkelijk en zal het omslagpunt zijn voor waardebeleggen.'

Meest gelezen

Delen Private Bank breidt landelijke dekking uit naar elf kantoren

Parvest Climate Impact Strategie: SDG's voegen voor ons niets toe

Consensus onder fondshuizen: Koop Britse aandelen

Top-5 Wereldwijde bedrijfsobligaties: Morgan Stanley aan kop

Pimco: Amerikaanse high-yields laten atypisch herstel zien
