

VALUE SQUARE

VERMOGENSBEHEER EN ADVIES

Wat is "value beleggen"?

09 Mei 2011

Value beleggen is een methode die sinds lange tijd wordt gebruikt. Aanhangers van deze stijl, die als value-beleggers bekend zijn, kopen over het algemeen bedrijven waarvan de aandelen ondergewaardeerd zijn tegenover hun intrinsieke waarde, die bekomen wordt op basis van fundamentele analyse. De grondslagen van deze investeringsstijl werden ontwikkeld door Benjamin Graham, die les gaf aan vele beroemde investeerders (waaronder Warren Buffett) op de Columbia University in New York.

Een belegging wordt door Graham gedefinieerd als: 'Een op een diepgaande analyse gebaseerde operatie die streeft naar het terugverdienen van het ingelegde kapitaal plus een bevredigend rendement.'

Een value-belegger analyseert aandelen en berekent de intrinsieke waarde van een onderneming op een conservatieve manier. Er wordt pas overgegaan tot aankoop indien er een voldoende groot opwaarts potentieel aanwezig is. De beurs-koers moet voldoende korting bieden op de intrinsieke waarde. Dit is de befaamde "margin of safety", waardoor nooit te veel wordt betaald voor een bedrijf en het risico op verlies minimaal is.

Het uitgangspunt is dat de beurs niet efficiënt is op korte termijn, maar dat op lange termijn de beurskoers van een aandeel zal evolueren naar zijn intrinsieke waarde. Hierdoor wordt vaak tegendraads gehandeld en wordt er gekocht in de "koopjes-periode" en verkocht als de beurs duur noteert.

Om de intrinsieke waarde van een aandeel zo nauwkeurig mogelijk te kunnen berekenen, worden de fundamentele gegevens van een onderneming geanalyseerd. De meest gebruikte bronnen hiervoor zijn jaarverslagen, analisten-rapporten, financiële tijdschriften, ... Daarnaast hechten value-beleggers veel belang aan de kwaliteit van het management van de bedrijven waarin wordt belegd. Een goed management is nu eenmaal van onschatbare waarde voor een onderneming en kan moeilijk worden geïntegreerd in de intrinsieke waarde. Hierdoor is het noodzakelijk om regelmatig contacten te onderhouden via bedrijfsbezoeken, analistenmeetings en algemene vergaderingen. Een value-belegger gedraagt zich dan ook als een mede-eigenaar en geeft steeds de voorkeur aan ondernemingen waarbij insiders een groot deel van de onderneming in handen hebben.

Beurskoersen worden op korte termijn beïnvloed door emoties, zoals angst en hebzucht. Een value-belegger is geen speculant en doet geen inschattingen over de korte termijnevolatie van de beurskoersen. De beurs wordt enkel en alleen gebruikt als een marktplaats om aandelen die hun koersdoel of intrinsieke waarde bereikt hebben te verkopen en om aan-delen te kopen die met een voldoende grote korting tegenover hun "fair value" noteren. Hij gaat geenszins de intrinsieke waarde zonder reden aanpassen aan de evolutie van de beurskoersen en is niet bereid om veel te betalen voor toekomstige groei.

[Ontdek het fonds](#)