

## 'Outperformance is kunst, geen wetenschap'



woensdag, 13 okt 2010 door Cees van Lotringen

**'Wie ervoor kiest te beleggen als zijn buurman, verdient ook nooit meer dan zijn buurman. Dat is in een notedop het wezen van outperformance. Het is geen wetenschap, het is een kunst.'**

Dat zegt Philip Weintraub, oprichter en fondsmanager van het nieuwe fonds Labrusca, in een gesprek met Fondsnieuws. Weintraub was fondsmanager van het Skagen Global Fund, waarmee hij naam verwierf als een succesvolle outperformer. 'Outperformen is geen wetenschap, maar een kunst, omdat de outperformers mensen zijn die per definitie tegen de stroom ingaan', zegt Weintraub, die in Nederland was. Hij sprak op een beleggingsseminar van de onafhankelijke vermogensbeheerder **Philipse & Co.**

### **Outperformers**

'Outperformers gedragen zich anders, ze analyseren anders. Hun focus en discipline overtreft die van anderen. Ik ben ervan overtuigd dat outperformers dezelfde beleggingsfilosofie hebben.' 'Ze hebben zonder uitzondering een waardebenadering. Ze kunnen ook zonder uitzondering de waarde van aandelen goed beoordelen. Ze kijken niet naar een goed bedrijf, dat ze voor een goede prijs kunnen kopen. Ze kijken naar een aantrekkelijk bedrijf dat ze tegen een lage prijs kunnen kopen.' Volgens Weintraub is het niet reëel te denken dat outperformers het altijd beter doen dan de markt. 'Maar over een langere tijdsperiode doen ze het wel beter dan de markt.'

### **Waardebeleggers**

Volgens onderzoek is de groep die de index over een langere periode weet te verslaan, amper 20 procent van het totaal. Weintraub noemt in dat verband de zeer grote namen, zoals Warren Buffett en George Soros. Outperformers zijn vaak gericht op waardebeleggen, zegt Weintraub. Ze doen aan stockpicking, houden geconcentreerde portefeuilles aan en handelen volgens het adagium 'blijf zitten waar je zit.'

### **Correlaties groter**

De Zweedse belegger erkent dat de door computers gedreven zogenoemde high volume trading een grote invloed heeft op de aandelenmarkten. 'Daarbij draait het uitsluitend om volumes en minimale inefficiëntie. Een gevolg ervan is dat de correlatie tussen asset classes en sectoren steeds groter wordt.' Maakt dat het werk van stockpickers moeilijker? 'Nee, niet per definitie. Hetzelfde geldt voor indextrackers, die veroorzaken ook grote swing-bewegingen in de markt, zoals bij de "flash crash" bleek. Dat geeft ons juist de mogelijkheid aandelen goedkoop te kopen.' 'Het is voor mij de enige manier om iets van 1 euro te kopen tegen 50 eurocent en dan weer tegen 1 euro te verkopen.' Het Labrusca fonds, dat wereldwijd belegt in een geconcentreerde portefeuille van pakweg 30 aandelen, is beschikbaar voor retailklanten vanaf 10.000 euro.