

winstverhouding, lage schulden, hoge winstgevendheid en goed dividend. Alleen die benadering helpt om de krachten te weerstaan die beleggers richting dure aandelen drijven. Er vindt continu overreactie plaats na onverwachte gebeurtenissen. Mensen zijn bijzonder slecht in het maken van kansberekeningen en te vaak op zoek naar de hoofdprijs, het volgende grote succesverhaal.

Dat zijn strategie succesvol is, heeft Dreman veelvuldig aange-toond in eigen onderzoek. Hij bekeek de prestaties van de 500 grootste Amerikaanse bedrijven in tijden van beursstijgingen tussen 1970 en 2010. Hieruit bleek dat de goedkoopste 20 procent van de aandelen (op basis van koers-winstverhouding) gemiddeld liefst 7 procentpunt per jaar beter presteerden dan de duurste 20 procent in tijden van stijgende beurzen. Ook in dalende markten blijkt de methode Dreman te werken, hoewel de prestaties dan minder indrukwekkend zijn.

#### OPVALLEND GOEDKOOP

Dreman beproefde zijn ideeën vooral op de Amerikaanse aandelenmarkt. Wij hebben zijn aanpak in vereenvoudigde versie losgelaten op duizenden aandelen van Europese bedrijven. Opvallend is dat veel aandelen komen bovendien van bedrijven die actief zijn in olie- en gasboorplatformen. Het gaat daarbij om Britse en Zwitserse bedrijven met een notering op de beurs van New York.

De koersen van bedrijven die olie- en gasboorplatformen verhu- ren zijn de laatste tijd flink gedaald.

DE BELEGGINGS-  
STRATEGIE VAN  
DREMAN  
IS ER EEN VAN  
EIGENZINNIGHEID  
EN DISCIPLINE

#### DE METHODE DREMAN

Enigszins vereenvoudigd gaat Dreman bij het selecteren van aandelen als volgt te werk:

##### 1. DE KOOPJES

Om de ondergewaardeerde aandelen te selecteren, sluit de Canadees aandelen met een hoge koers-winstverhouding uit. Alleen de 40 procent met de laagste ratio komt in aanmerking voor investeringen.

##### 2. VET OP DE BOTTEN

Ondernemingen die veel schuld hebben, zijn niet geliefd bij Dreman en zijn team. De totale schuld moet kleiner zijn dan de waarde van bezittingen van het bedrijf in kwestie.

##### 3. UITBLINKEN IN WINST

De groep aandelen die de eerste twee schiftingen heeft weten te overleven, wordt gewogen op

winstgevendheid. De winst per aandeel moet sneller groeien dan die van de rest van de markt.

##### 4. BOVENGEMIDDELD UITKEREN

De aandelen die Dreman zoekt, moeten jaarlijks een mooi dividend opleveren. Dat betekent een hogere winstuitkering dan andere grote beursfondsen gemiddeld doen.

##### 5. NAZORG

Naast het selectieproces is strenge discipline vereist om te verkopen als het aandeel te veel oploopt. Er wordt verkocht als een aandeel hoger gewaardeerd raakt dan de markt of de sector. Ook als een bedrijf plots slechter gaat presteren, is snel verkopen het devies.

De vraag die steeds vaker in de markt wordt gesteld is: waar houdt dit op?

De grote Amerikaanse bank Citigroup durfde in maart dit jaar de bodem aan te kondigen. Citigroup denkt dat de koersen van bedrijven uit de sector de komende 12 maanden gaan stabiliseren. De huidige hoge olieprijs, verbeterende economische situatie en nieuw te ontwikkelingen olie- en gasvel- den in de diepzee moeten aan de malaise een einde maken.

#### OPLEVING

Eind april werd al duidelijk hoe reikhalzend beleggers uitkijken naar goed nieuws uit de sector. Na verrassend positieve cijfers van het bedrijf Diamond Offshore schoot de koers van het aandeel omhoog en, in reactie, ook die van concurrenten. Zakenblad *Barron's* was niet verbaasd: "Dat krijg je als een impopulaire sector ineens goed nieuws brengt".

Dat Dreman aandelen uit deze sector interessant zou kunnen vinden, is niet vreemd, gezien de huidige, historisch lage koersen. Als de markt van boorplatform- bedrijven stabiliseert, zouden de aandelen van deze bedrijven wel- eens historisch goedkoop kunnen zijn. Toch blijft het een risicovolle sector waarin succes af kan hangen van het slagen of mislukken van een enkel project. De eerste van de drie hierna beschreven bedrijven is daarvan het ultieme voorbeeld.



MEER UITLEG OVER  
DE METHODE DREMAN  
EN ELF ANDERE  
BELEGERS IN HET VEB-BOEK  
'12 FORMIDABELE BELEGERS  
WIJZEN DE WEG'. EFFECT-LEZERS  
BESTELLEN HET BOEK GRATIS VIA  
VEB.NET/FORMIDABEL