

**H**et was een enerverend beursjaar. Terwijl de koersen in de eerste helft van 2015 fors opliepen, werd in de tweede helft weer een stap terug gedaan. Per saldo werd echter een plus geboekt in Europa. Dat is ook te zien in de rendementen van onze twaalf beleggers. De mandjes van Warren Buffett, Josef Lakonishok, Charles Kirkpatrick en Peter Lynch lieten bijzonder mooie plussen zien. Over het geheel gezien wisten de twaalf topbeleggers daarnaast de Europese beurs, gemeten via de brede Stoxx 600-index, voor het tweede jaar op rij te verslaan. Wel waren de onderlinge verschillen groot.

De mandjes van Lakonishok (37 procent), Buffett (31 procent), Kirkpatrick (28 procent) en Lynch (25 procent) deden het over geheel 2015 alle bijzonder goed en ver

boven het marktgemiddelde van 10 procent inclusief dividend. Aan de andere kant treffen we ook onderpresteerders als John Neff (6 procent), David Dreman (4 procent), Geraldine Weiss (-4 procent) en James Montier met zijn mandje shortkandidaten (-29 procent). Overall stegen de mandjes met gekochte aandelen gemiddeld ruim 17 procent, door de prestatie van het shortmandje mee te nemen komt het gemiddelde van de twaalf beleggers op ongeveer 14 procent tegen 10 procent voor de Stoxx 600, een nette outperformance.

#### TERUGBLIK OP 2015

Josef Lakonishok mag zich de winnaar noemen, de aandelen die aan zijn criteria voldeden, hebben de beste prestatie neergezet. Zijn mandje steeg maar liefst 37 procent. De belegger had dit in de tweede helft van dit jaar te danken aan de sterke koersprestaties van bijvoorbeeld het Deense logistiekbedrijf DFDS en retailbedrijf JD Sports, dat sinds begin 2014 verdrievoudigde. Het aandeel is, niet geheel verrassend, van de kooplijst verdwenen.

Runner-up was het mandje volgens de criteria van super-



#### RENDEMENTEN MANDJE EUROPESE AANDELEN

##### Rendement in 2015

Josef Lakonishok	36,9%
Warren Buffett	30,6%
Charles Kirkpatrick	27,5%
Peter Lynch	25,4%
Ronald Muhlenkamp	23,8%
Joel Greenblatt	14,8%
John Templeton	13,9%
James O'Shaughnessy	11,8%
John Neff	6,4%
David Dreman	4,3%
Geraldine Weiss	-4,1%
James Montier	-28,7%
<b>Portefeuille long</b>	<b>17,4%</b>
<b>Portefeuille short</b>	<b>-28,7%</b>
<b>Portefeuille overall</b>	<b>13,6%</b>
<b>Stoxx 600-index (inclusief dividend)</b>	<b>10,2%</b>

+ 25%



**GOEDKOPE-GROEIBELEGGER**  
**PETER LYNCH**

+ 24%



**INFLATIEBELEGGER**  
**RONALD MUHLENKAMP**

**DE MANDJES MET GEKOCHTE AANDELEN STEGEN GEMIDDELD RUIM 17 PROCENT**

+ 15%



**HEDGEFONDS-MANAGER**  
**JOEL GREENBLATT**

## GEMIDDELD DEDEN DE SELECTIES VAN DE 12 TOPBELEGGERS HET BETER DAN DE BENCHMARK

belegger Warren Buffett. Dit mandje steeg met 31 procent. In de tweede helft van 2015 waren het de farmaceuten die de kar trokken. Ultieme winnaars waren het Italiaanse Recordati en Zwitserse Galenica. Ook het Deense Coloplast, een onderneming die medische hulpmiddelen maakt, droeg flink bij aan het rendement van dit mandje.

De beleggingsmethode van technisch- en fundamenteel analist Charles Kirkpatrick wist ook weer nette rendementen te overleggen. Over het hele jaar kwam de winst uit op 28 procent. In een moeilijke tweede helft van 2015 wisten de aandelen met 'momentum' goed stand te houden. Een ratjetoe aan weinig bekende bedrijven als het Portugese Corticeira Amorim, Franse Trigano, Technicolor en Zweedse Bilia droegen bovengemiddeld bij aan het positieve rendement in de tweede helft van het jaar. Ook bij Kirkpatrick stond het aandeel JD Sports op de lijst, van dit aandeel wordt nu na de sterke koersprestaties afscheid genomen.

Peter Lynch met zijn groei tegen een redelijke prijs (GARP) methode zit niet ver achter Kirkpatrick. Lynch verloor vooral in de tweede helft van het jaar terrein. Het Britse Easyjet pluste nog wel mooi, maar Chicago Bridge Iron ging hard onderuit.

Geraldine Weiss bleef achter. Het kleine aantal aandelen in haar mandje maakte de portefeuille erg kwetsbaar. Weiss werd in de tweede helft geraakt door tegenvallers bij olieaandelen als John Wood en Noble.

Wat James Montier doet,

