

## HOOFBOSCHPRIJS 2013, 20 JANUARI 2014, HAARLEM

Naar aanleiding van het 5-jarig bestaan van beleggingsfonds Hoofbosch is in 2012 besloten uit eigen middelen een jaarlijkse Hoofboschprijs in te stellen. Die prijs wordt uitgereikt aan de student die naar het oordeel van de Jury de beste masterscriptie schrijft over de praktische beleggingsleer of onderwerpen die daaraan raken. De jury bestaat uit de professoren Paul Frentrop (present) en Marius van Nieuwkerk (eveneens present).

Vandaag wordt de prijs voor de eerste keer uitgereikt, over 2013, in aanwezigheid van Pers en Publiek [U] en daar zijn wij natuurlijk bijzonder verheugd over. Verheugend is voorts dat het aanbod van scripties zodanig groot en goed was dat wij zelfs drie toppers hebben kunnen selecteren. Eén van de Universiteit van Maastricht, één van de Rijksuniversiteit Groningen en één van de Erasmus Universiteit Rotterdam. Wij moesten wel een rangorde aanbrengen en dat betekent dat er twee zeer eervolle vermeldingen zijn en één eerste prijs, van 3.000 euro.

De derde plaats is behaald door Nibras Mirza met zijn scriptie "Investor loyalty and goals over time", met als supervisors de professoren Thomas Post en Arvid Hoffman. Hoofdconclusie is dat Pecuniary reasons, ultimately, drive investor loyalty over time. [Ik denk dat de Limburgse buurman DSM hier ook heel wat van kan leren, want die had ooit zo'n programma]. Nibras zit vandaag vast aan zijn werk in Duitsland, maar wij zullen zorgen dat hij de mooie oorkonde deze week ontvangt.

De tweede plaats is voor Harm Hommes van de Universiteit van Groningen. Als oud DNB-er weet ik natuurlijk hoe goed deze wetenschappelijke bakermat is van maar liefst twee uitstekende bankpresidenten: Wim Duisenberg en Klaas Knot. Begeleider van Harm is professor Lammertjan Dam. Zij zijn beiden aanwezig, zodat U na afloop een gesprek met hen kan hebben over de scriptie. Bijzonder interessant is dat Harm voor de aandelenmarkt in de Verenigde Staten maar liefst zeven(!) beleggingsstrategieën toetst op succes: "Out-of-sample testing of several portfolio strategies in the US stockmarket". Conclusie van Harm is dat de strategie van gelijke porties de beste resultaten oplevert, al moet men daarbij wel de diversificatie en correlatie binnen de portefeuille in de gaten houden.

De eerste plaats is voor Jurgita Kaubryte, die onder leiding van professor Martin Martens de winnende scriptie schreef over "The time-varying factor exposures of the low volatility strategy". Jurgita komt uit Littouwen/Lithuania/Vilnius [Baltische staten aan de Baltische zee; vroeger Lijfland Kurland] Jurgita spreekt nog geen Nederlands zodat ik dadelijk op het Engels over ga.

Eerst even kort voor U een blik op haar scriptie: 1. Normaal zou zijn op een aandelenmarkt: high risk, high reward, dus hogere prestaties voor hoogrisico-aandelen. De praktijk is echter anders: laagrisico aandelen doen het beter dan risicovolle. Dat noemt men een anomalie en Jurgita vindt een duidelijk statistisch bewijs voor die anomalie in de aandelenmarkt van de Verenigde Staten over de periode 1926-2012: Low risk strategieën geven de beste uitkomsten. Dat is ook een zeer relevante conclusie voor Hoofbosch. Belangrijk is verder het resultaat van Jurgita dat in deelperioden de resultaten wat beneden gemiddeld kunnen zijn in bepaalde sectoren, maar dat door daar alert op te zijn die resultaten verbeterd kunnen worden! Vergelijk Hoofbosch: uit de techs en uit de financials!!

Jurgita, up till now my speech was in the Dutch language [I hope it was not double Dutch!]. Before this meeting we spoke about your thesis and about the investment strategy of Hoofbosch: 1. Buy and Hold 2. Low transaction costs 3. First class low risk investments in big companies with a proven track record for profits, cash-flows, dividends and compliance issues over a long period 4. Only long positions and 5. Optimal transparency.

Your main recommendation for Hoofbosch is first to stick to its long only / low risk strategy and second to track on a regular basis its exposures to common stock anomalies.

Congratulations: 1. Your end-of-study thesis at the Erasmus University 2. Your result with honours / cum laude/ top 10 % in the faculty with GPA 9.2 out of 10. 3. Last but not least with this Hoofbosch Award 2013 / you are a great winner with a great future ahead of you / certificate / prize denominated in euro's !!! [Lithuania in 2015 in Eurozone?]