

Het Beurssentiment

Week 02/09

Sparen of beleggen

Velen die in de bull market van 1982 tot 2000 actief waren op de beurs dachten dat ze de kunst van het beleggen goed onder de knie hadden. Wellicht de grootste fout die ze hebben begaan. Het was voornamelijk de goed gestemde aandelenmarkt die de goede resultaten opleverde en niet zozeer de kunde van de belegger. De les die daaruit geleerd had moeten worden was "do not confuse bull market with brains!". Sinds het begin van deze eeuw zijn dan ook vele beleggers met de neus op dit feit gedrukt. Wie de afgelopen 8 jaar goed door is gekomen mag pas stellen dat hij/zij een goede belegger is.

Dat deze groep niet heel groot is wordt benadrukt door het feit dat velen geen heil meer zien in de aandelenmarkt, en het alternatief – sparen – fors toeneemt. Zelfs in de Verenigde Staten, het land waar de spaarder een uitstervend ras dreigde te worden, is dit inmiddels het geval. De waarde van spaardeposito's overstijgt inmiddels de beurswaarde van de 500 grootste aandelen (de S&P 500 index) aldaar. Het tempo waarmee de overstap van aandelen naar sparen gebeurde bereikte in oktober en november vorig jaar zijn hoogtepunt.

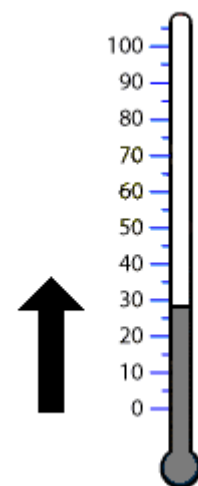
In dezelfde periode, zie de column van week 42, adviseerde ik om weer in de aandelenmarkt te stappen. En vooralsnog blijf ik bij dit advies. Op dat moment was, op basis van de marktsentimentindicatoren, het risico van een verdere daling inmiddels zo klein dat het verantwoord was om dit advies af te geven. Bovendien stonden de kranten en tijdschriften vol doemscenario's en dat maakte het nog overtuigender.

Natuurlijk zullen sommige beleggers nooit terugkeren naar de aandelenmarkt. Simpelweg omdat ze op basis van hun leeftijd beter in spaardeposito's en mogelijk ook in obligaties kunnen beleggen. Maar als de tijdshorizon van het vermogen langer is dan een jaar of 5 is het niet verkeerd om nu de gelegenheid te gebruiken om weer in te stappen. En de horizon is al snel langer mede omdat velen een deel van het vermogen naar de kinderen overhevelen. Instappen kan ook plaatsvinden in de vorm van het beleggen in brede index trackers en niet noodzakelijkerwijs specifiek in sectoren, thema's of individuele aandelen.

Afgezien van de positieve signalen afgegeven door de sentimentindicatoren afgelopen oktober/november zijn er vanuit een lange termijn visie andere argumenten die het beleggen in aandelen ondersteunen.

Ik weet ook dat statistiek de meest gebruikte vorm van leugens is, en het is niet mijn bedoeling om u te versieren met verkeerde leugens en statistieken. Ik geef het alleen aan omdat ik het zonde vind om te veel liquiditeit aan te houden op een moment dat de markt een laag risico en een aantrekkelijk beursentiment vertoont.

De statistiek waarop ik wijs is van het soort "back to the basics", iets wat mij nuttig lijkt na zo'n dramatisch jaar als 2008. Aandelen verslaan in de regel over een langere periode, en zelfs over een korte periode, zowel obligaties als deposito's. In iedere willekeurige periode van één jaar in de periode 1870 – 2006 was de kans dat aandelen het beter zou doen groter dan 60%. In iedere willekeurige periode van 5 jaar was de kans zelfs bijna 75% en in elke willekeurige periode



van 20 jaar was de kans dat aandelen het beste presteerden tussen 96 en 99%. Met andere woorden, als u, of uw (klein)kinderen, het geld pas over 20 jaar nodig heeft en u kiest ervoor om het geld op deposito te zetten is het zo goed als zeker (99% zeker) dat het eindkapitaal lager is dan als het geld in aandelen werd belegd. Dit feit behoort één van de strategische pijlers te zijn bij het beheer van uw vermogen.

De volgende stap is gebruik te maken van het beurs sentiment en de relatieve kracht. Dit geeft een grote toegevoegde waarde bij de samenstelling en mutaties in het vermogen. Wij zullen ook in 2009 dit systeem blijven volgen en kijken uit naar welke sectoren dit jaar de markt uit het dal gaan trekken. Op dit moment zien wij de eerste contouren daarvan. Wanneer de rust in de markt hervonden wordt kan 2009 een goed jaar worden, ook wat betreft de beurs.

De beste wensen voor een goed en gezond 2009.

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

We cannot direct the wind, but we can adjust the sails!

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.