

Het Beurs€ntiment

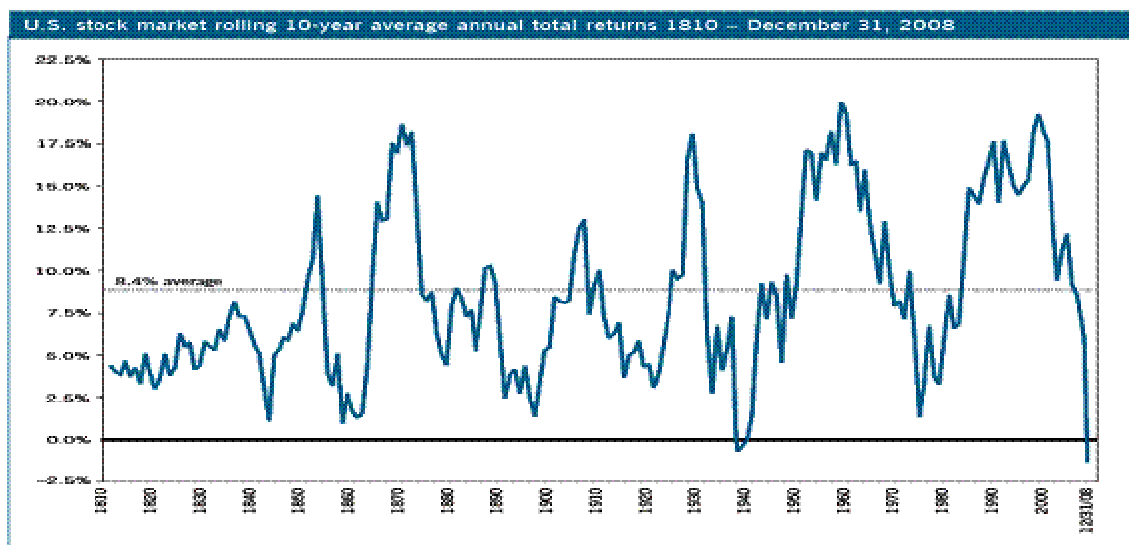
Week 05/09

Het risico van aandelenbeleggingen

Het begint bijna ongeloofwaardig te worden – gemiddeld 8,4% rendement* per jaar sinds het “begin” van de aandelenmarkt in 1810. Iedereen die de afgelopen 10 jaar heeft belegd is inmiddels bont en blauw geworden van de klappen van de markt. De aandelen waar iedereen vroeger zo verliefd op was lijken op dit moment een soort griep virus te bevatten waardoor men als belegger helemaal uit het veld wordt geslagen.

Of laat ons alle metaforen overslaan en het heel simpel zeggen. De hebzucht is weg en de angst vergezeld met apathie bepalen de stemming. De angst zorgt ervoor dat niemand nieuw geld in de aandelenmarkt belegt en de apathie zorgt ervoor dat er geen actie ondernomen wordt met de bestaande beleggingen.

De klappen van de afgelopen 10 jaar hebben er dan ook voor gezorgd dat het gemiddelde rendement over deze periode (tot eind 2008) heel ver verwijderd is van het bovengenoemde lange termijn gemiddelde van 8,4% per jaar. Over de afgelopen 10 jaar is het gemiddelde rendement -1,5% en dat is een nieuwe diepterecord. Deze periode verdient zonder meer het predikaat het verloren decennium. Het vorige record van -1,3% over de 10-jaarsperiode die eindigde in 1938 is dus gesneuveld.



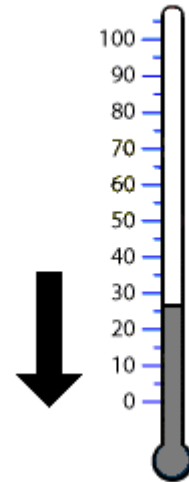
Source: Global Financial Data

* 10 jaar voortschrijdende gemiddelde rendement van de aandelenmarkt in de VS (Bron: Dorsey Wright & Associates)

In bovenstaande grafiek ziet u hoe het 10-jarige gemiddelde zich heeft ontwikkeld met de forse duikeling sinds het jaar 2000. Van een 10-jarig gemiddeld rendement van bijna 20% begin 2000 naar -1,5% nu. Als wij deze grafiek toch hebben is het wellicht ook leuk om te kijken wat er historisch gezien is gebeurd met de aandelen na zo'n sterke daling. Iedere keer dat het 10-jarige gemiddelde onder de 2,5% dook – het is vijf keer eerder voorgekomen in de afgelopen 200 jaar – steeg de aandelenmarkt met gemiddeld 13,3% over de volgende 10-jarige perioden.

Zoals ik zei, iedereen is vandaag in de ban van angst en apathie. Het risico in de aandelenmarkt wordt vandaag door de meeste beleggers als zo hoog gezien dat ze daar het liefst niets meer mee te maken willen hebben. Wij zitten volop in een recessie en vooralsnog zijn er geen tekenen dat wij daar snel uit zullen komen. Een recessie veroorzaakt door een financiële crisis is normaliter ook zwaarder en duurt langer dan een recessie die wordt veroorzaakt door het tijdelijk inzakken van de vraag. Dus totdat de eerste tekenen van herstel zich voordoen kan het best zo zijn dat de aandelenmarkt nog dieper wegzakt doordat er nog altijd meer verkopers dan kopers zijn in de markt.

Maar, beleggen is niet alleen voor de korte termijn, en voor de lange termijn is het risico nu juist heel erg laag. Men zegt dat de huizenmarkt op dit moment een goede kans biedt voor starters omdat de markt juist gedaald (of ten minste gestabiliseerd is). Maar ik hoor op dit moment niemand (wellicht met uitzondering van de heer W. Buffet) zeggen dat de aandelenmarkt een goede kans biedt voor de lange termijn beleggers. Ik durf het, bij deze, wel te zeggen.



Om het nog gewaagder te stellen, het grootste risico vandaag is misschien wel om NIET in aandelen te beleggen.

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.