

Het Beurs€ntiment

Week 07/09

Game Plan - Kopen II

De markt ziet er een stuk vriendelijker uit dan een paar maanden geleden. Toen, in oktober en november 2008, gaven wij aan dat het risico in de markt nooit zo laag is geweest en hebben wij geadviseerd om voorzichtig weer te gaan kopen. Daarbij gaven wij aan dat wij geenszins pretenderen te weten wanneer de bodem van de markt is, maar dat de kans dat de markt over pakweg twee jaar hoger zou zijn wel aanzienlijk was. Sindsdien heeft de AEX een patroon van hogere bodems en hogere toppen laten zien en dat is wel bemoedigend. Met de koersstijging van afgelopen vrijdag is de AEX er zelfs in geslaagd om de weerstandslijn van begin 2007 te doorbreken.

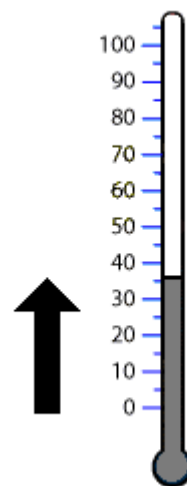
Een andere indicator, de volatiliteitgraadmeter, ook wel eens de angst indicator genoemd, is op zijn retour. Vanaf een historisch hoogtepunt van bijna 90 afgelopen november is deze inmiddels gehalveerd. Een dalende volatiliteit gaat meestal gepaard met een beter sentiment en aantrekkende koersen. De getoonde grafieken in de columns van de afgelopen twee weken geven ook aan dat het risico in de markt aan het afnemen is.

Voorspel ik dan nu een run op de aandelen? Niet echt. Dit zijn marktomstandigheden die wij zelden meemaken. De particuliere belegger lijkt bont en blauw te zijn door de klappen van de markt en zal niet zo snel als koper terugkeren. Aan de andere kant, lijkt het alsof het merendeel van gedwongen verkopen (de-leverage door hedgefondsen e.d.) inmiddels achter de rug is. Pensioenfondsen hebben nauwelijks bewegingsvrijheid en de gemiddelde particuliere belegger doet niet meer mee of heeft een hekel aan het verkopen met verlies. Op die manier droogt het aanbod op en dat is waarschijnlijk het meest belangrijke op dit moment.

Met heel weinig verkopers in de markt kan een kleine toename aan de koperskant tot grote uitlagen leiden. De beurs is immers niet anders dan een toneel waar het gevecht tussen vraag en aanbod zich afspeelt. De laatste tijd hebben de aanbieders de overhand gehad maar in de huidige markt lijkt het alsof het gevecht in evenwicht is. Een dergelijke evenwichtssituatie kan heel lang duren maar kan ook morgen afgelopen zijn.

Zoals ik op dit moment naar de markt kijk lijkt de kans best groot dat de kopers dit evenwicht gaan "verstoren". En daarmee bedoel ik dat de kans op een aantrekkende markt goed is. Vanuit dit uitgangspunt is het noodzakelijk om je strategische plan te bekijken. Als je nooit een strategisch plan hebt gehad is het hoog tijd om er één te maken. De twee belangrijkste ingrediënten in elk "game plan" zijn:

- Stel de redenen vast (het liefst op een stuk papier) waarom je nu positief (of negatief) bent en zorg ervoor dat je je daaraan houdt. Het laatste is zonder twijfel het moeilijkste. Als de redenen voor je strategie niet meer aanwezig zijn moet je bereid zijn om de consequenties daarvan te aanvaarden en actie te ondernemen. Zet bijvoorbeeld een stop loss voor jezelf en als die wordt geraakt doe dan ook wat je van tevoren (met jezelf) hebt afgesproken.
- Maak een boodschappenlijst van aandelen, sectoren enz. die je wilt kopen. Relatieve kracht is een uitstekend instrument om daarbij te





gebruiken. Aandelen of sectoren die zich goed hebben weten te handhaven en die sneller aantrekken dan de markt in zijn algemeenheid zijn een goed uitgangspunt.

Dit is een strategie die goed werkt voor mij. Als u een andere heeft die goed werkt, prima. Maar het belangrijkste is om een game plan te hebben en u daaraan te houden. Dat is van belang als het goed gaat, maar nog belangrijker als de markt onverhoopt een andere wending neemt dan u had gedacht. Als dat gebeurt zorg er dan voor dat u zich aan uw strategie houdt. Het kan op dat moment wellicht pijn doen maar door geen actie te ondernemen kunnen de gevolgen veel erger zijn. En wat is het nut van het opstellen van een game plan als u zich daar niet aan houdt!

Volgende week kijk ik naar verschillende sectoren die wellicht ook bij u in de portefeuille opgenomen kunnen worden.

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.