

# Het Beurs€ntiment

Week 13/09

## Climbing a Wall of Worry

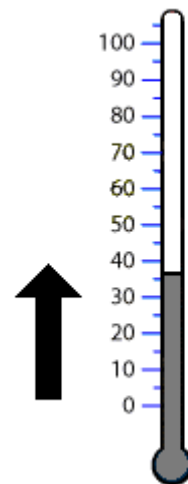
U bent het zat. U heeft het helemaal gehad en wordt er bijna misselijk van als iemand het over beleggen heeft. Niemand neemt het u kwalijk en u krijgt niet alleen sympathiserende hoofdknikken wanneer u uw frustraties uit. Uw gesprekspartner bevindt zich waarschijnlijk in hetzelfde schuitje. Hij of zij deelt uw mening en het onderwerp wordt snel afgerond met een unanieme conclusie. U gaat zich niet meer branden op de aandelenmarkt.

Dat is nou jammer. Voor u. Ik denk namelijk dat het nu juist een goede tijd is om weer naar de kansen in de markt te kijken. Uw gemoedstoestand kent wat het beleggen betreft in feite niet meer dan twee standen – angst en hebzucht. Welke van deze vandaag de overhand heeft hoeft ik u niet te vertellen, dat voelt u zelf wel. Daarom is het juist nu zo moeilijk om u ertoe aan te zetten om weer te gaan beleggen. Instappen vandaag zal gevoelsmatig waarschijnlijk alleen maar de angst doen toenemen. De negatieve emoties prevaleren. Zo is ook de uitspraak “climbing a wall of worry” ontstaan.

Maar als u in staat bent om uw emoties terzijde te leggen en u kijkt, net zoals wij trachten te doen, naar de feiten dan is het nu een goede tijd om u weer te richten op vermogensgroei in plaats van het instandhouden van het vermogen.

Laat ons daarom kijken naar de verschillende factoren die ons tot de conclusie leiden dat het nu een goed moment is om juist een offensieve houding aan te nemen.

- Risicomanagement. De essentie van vermogensbeheer is risicomanagement. Het risico van de markt kan naar onze mening het beste beheerst worden door het gevecht tussen vraag en aanbod te monitoren. Dat is precies wat onze barometer en pijl doen. De barometer geeft doorlopend aan hoe de stand van het sentiment is. Bij een lage stand is het duidelijk dat de aanbieders de baas zijn. Dit gaat vaak gepaard met angst bij beleggers. De pijl geeft aan in welke richting het sentiment zich beweegt.
- In tegenstelling tot uw emotionele toestand, die gedomineerd wordt door angst als het niveau van de barometer laag is, zeggen wij dat het risico op dat moment juist laag is. Het andere uiterste is ook logisch. Als de stand van de barometer hoog is – de koersen zijn dan inmiddels flink gestegen – heeft u daar een heel goed gevoel bij. Voor ons betekent dit hoog risico. Dus een veel grotere kans op dalende koersen in de toekomst dan op nog verder stijgende koersen.



Vandaag bevinden wij ons in een situatie waar het niveau relatief laag is. Niet verwonderlijk na de gebeurtenissen van de afgelopen maanden. Dat betekent in onze taal dat het risico laag is. Ook is de pijl inmiddels naar boven gedraaid. Voor ons een signaal om ons te concentreren op vermogensgroei.

Zoals wij eerder hebben geschreven, is de bodem van de markt niet zozeer een éénmalige gebeurtenis maar meer een proces. Dit proces begon in oktober/november vorig jaar (AEX rond 220). Toen bevond de barometer zich op een historisch dieptepunt en wij hebben toen

aangegeven dat het opportuun was om weer positiever te worden op de markt. Het bodemproces was toen nog niet afgerond. Sterker nog, het was pas aan het begin.

Met de bodem in maart (AEX onder de 200) lijkt het erop dat dit proces inmiddels tot een einde komt. Wat daarbij ook interessant is om te melden, is, dat terwijl de aandelenindices wereldwijd in maart lagere bodems opzochten, onze barometerstand een duidelijk hogere bodem maakte.

Dat houdt in dat er veel meer aandelen een dieptepunt bereikten in oktober/november vorig jaar dan in maart dit jaar. Dit is ook een indicator dat de bodem van de markt achter ons ligt.

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](mailto: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.*