

Het Beurs€ntiment

Week 14/09

Een nieuwe bull market!!!

Daar heeft op dit moment niemand het over. Als de patiënt op de intensive care ligt met zeer ernstige opgelopen schade - zeg maar de helft van de vitale organen is beschadigd - is er niemand die het heeft over de mogelijkheid om in het najaar de New York Marathon te lopen. De patiënt moet eerst tekenen van herstel laten zien. En dat is wat de markt op dit moment doet, tekenen van herstel laten zien.

De vraag of dit een nieuwe Bull market is of een (kortstondige) opwaartse correctie is in een nog steeds aanhoudende Bear market vind ik niet interessant. Dat is allemaal voorspellen en dat heeft nooit zin. De markt maakte in oktober/november vorig jaar een bodem, wat toen aanleiding gaf om de aandelenbeleggingen in de portefeuille uit te breiden, achteraf aan de vroege kant. Wij denken dat nu een goed tijdstip is om dit verder uit te breiden.

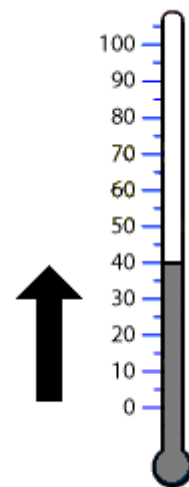
Er kan een interessante parallel worden getrokken met de periode 1965 tot 1982. In deze periode was er in de markt - op basis van een buy and hold strategie - helemaal niets te verdienen. Als referentie daarvoor kan de Dow Jones index gebruikt worden. Deze stond op 1000 punten in 1965 en eindigde op eenzelfde niveau in 1982. Maar dat betekent niet dat er geen geld te verdienen of te verliezen was in deze 17-jarige periode. Het was namelijk een periode met zeer grote volatiliteit in zowel aandelen als obligatieprijzen. Er was ook een grote volatiliteit in de performance van de verschillende sectoren. De meest in het oog springende waren de olie- en goudprijzen aan de positieve kant en industrie en financiële sectoren aan de negatieve kant.

Inmiddels bevinden wij ons zo'n 10 jaar na de top van de bull market van 1982 - 1999/2000. Deze periode wordt ook "the lost decade" genoemd. Maar ook in deze periode, en de komende 5-7 (??) jaar, is er geld te verdienen (en te verliezen). Om daar gebruik van te kunnen maken moet u wel een doordachte strategie hebben. Een strategie die is gebaseerd op risk management.

Vandaag vertelt ons risk management systeem ons twee belangrijke dingen. Ten eerste dat het risico (de stand van onze barometer) laag is. En ten tweede dat de vraagkant weer de overhand aan het krijgen is. In de afgelopen maanden en kwartalen is de aanbodkant duidelijk de baas geweest.

Dat is de reden waarom wij op dit moment positief zijn op de markt. Dat het tij weer kan keren spreekt voor zich maar met een dynamisch risico management systeem kunt u daar op inspelen.

Wij zien inmiddels ook duidelijker wat de sterke en de zwakke sectoren zijn en willen daar gebruik van maken. Het belang van het selecteren van goede sectoren en het vermijden van de minder goede is wellicht nooit zo goed geïllustreerd als in de afgelopen 18 - 24 maanden. Ik zeg ook altijd: "Het is beter om in het verkeerde (fundamenteel zwakke - wat dat ook mag zijn) aandeel in de goede sector te beleggen dan in het goede (fundamenteel sterke) aandeel in de verkeerde sector". Lees het twee keer en denk erover na.





Bear market rally, suckers rally, een nieuwe bull market, het maakt in feite niets uit zolang als je maar een gedisciplineerde risk management strategie en een game plan hebt.

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.