

Het Beurs€ntiment

Week 15/09

Wie heeft er gelijk?

Dat het slecht gaat met de economie is inmiddels duidelijk. Iedere week wordt dat ook bevestigd door cijfers over consumentenbestedingen, werkloosheid, vanuit het bedrijfsleven en ga zo maar door. De resultaten over het eerste kwartaal worden dan ook met spanning tegemoet gezien. Wat de banken betreft is de vraag hoeveel ellende ze nog in hun boeken hebben en of ze nog meer steun nodig hebben van de overheid. Wat het bedrijfsleven betreft is de vraag hoeveel ze het afgelopen kwartaal hebben verloren en hoeveel mensen ze nog moeten ontslaan. Maar de belangrijkste vraag bij alle ondernemingen op dit moment is of ze nog licht zien aan het einde van de tunnel. Tot nu toe zijn er geen indicaties dat iemand dat licht gezien heeft. Ook de verschillende denktanks zoals de IMF, de OESO, het CBP en andere overheidsinstellingen moeten iedere keer hun verwachtingen naar beneden bijstellen.

Het ziet er dus ronduit slecht uit als men kijkt naar de voorspellingen en verwachtingen. Maar geef mij nu niet de schuld dat ik u helemaal de put in praat. Dat is beslist niet mijn intentie. De voorpagina's van de kranten en de nieuwsberichten op tv en het internet hebben dat allang gedaan. Dat is, gezien de stand van de reële economie, ook niet zo verwonderlijk. Het zijn moeilijke tijden, en dat zal nog even zo blijven.

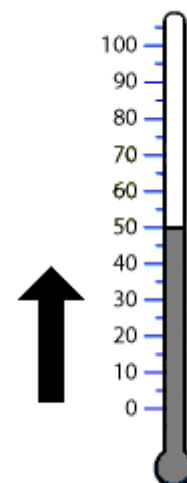
Daartegenover staat de ontwikkeling op de beurs. U zult zich wellicht afvragen hoe dat kan. Hoe kan het dat de verwachtingen over de economie steeds somberder worden en dat de beurskoersen stijgen, zoals de afgelopen vier weken. Zoiets hebben wij toch nooit meegemaakt? En wie heeft er nou gelijk. Weten de economen niet meer wat ze analyseren? Hebben de beleggers die nu kopen de afgelopen tijd zitten slapen en hebben ze niet in de gaten dat het niet goed gaat met de economie?

Wat de economen betreft denk ik niet dat we ze kunnen beschuldigen van ondeskundigheid. Zij gebruiken zeer geavanceerde rekenmodellen om tot hun conclusies te komen. Dus dat zit wel goed. Hooguit kan men vermoeden dat de modellen niet goed werken. Maar dat is nooit de fout van de economen.

Aan de andere kant geloof ik voor geen moment dat beleggers die nu aan het kopen zijn niet weten in welke situatie wij ons nu bevinden. Ook zij lezen naar alle waarschijnlijkheid de kranten en volgen het nieuws.

Het kan best zo zijn dat ze allemaal gelijk hebben. Voor de economie moet het nog slechter worden voordat het weer beter wordt en de beleggers nemen daar alvast een voorschot daar. En ik moet erkennen dat ik daar begrip voor heb. Ik denk namelijk ook dat de economie weer gaat herstellen. Hoe dat naar onze verwachting gaat gebeuren duurt te lang om hier uit te leggen maar is wel te lezen in onze KwartaalVisie (wilt u daar een exemplaar van hebben, stuur ons dan een e-mail).

Gelukkig is niet iedereen het met ons eens. Ik lees dagelijks doemsdag scenario's op het internet en in de kranten. Dat is gek genoeg voor velen die veel geld hebben verloren op de aandelenmarkt een geruststellend feit. Het is namelijk een bevestiging dat de grote angst die op dit moment overheerst niet ongegrond is en dat de huidige stijging op de aandelenmarkt die zij -



dankzij hun angst – gemist hebben alleen een reactie is en dat de markt weer straks verder als een baksteen gaat zakken. En dan, DAN, zullen ze er volop instappen. Dat denken ze ten minste.

Wellicht krijgen ze gelijk. Dan is wat de markt op dit moment doet fout en heeft de markt ongelijk. En dat heb ik nog nooit meegemaakt.

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.