

Het Beurs€ntiment

Week 22/09

Hoe lang gaat dit goed?

De aandelenkoersen zijn in de afgelopen 10 weken bijna in een rechte lijn gestegen. Bijna iedereen is het erover eens dat dit een “bear market rally” is. Dus een korte opleving in een structureel dalende markt. Tot nu toe heb ik maar weinig analisten gezien die beweren dat dit het begin is van een nieuwe “bull market”. En ik ben geneigd om te zeggen: “Gelukkig maar”. Dat betekent dat de kans op verdere stijging behoorlijk is. Als iedereen positief was geweest was dat zeker een goede reden om mij zorgen te maken.

Wat ook opvalt bij de meeste analisten is dat ze wel een uitgesproken mening hebben over wat ons te wachten staat maar niet altijd veel zeggen over wat ermee te doen.

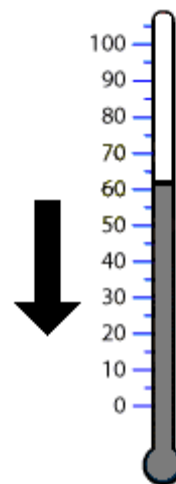
Dus laat ons kijken naar een concrete strategie die u vandaag kunt toepassen. Daarvoor is het cruciaal om eerst vast te stellen waar wij staan. Als je niet weet waar je bent kun je ook niet weten welke kant je op moet gaan. Wij bevinden ons vandaag in een overgekochte markt. In de afgelopen periode hebben de kopers de overhand gehad. Maar sinds vorige week hebben ze hun greep op de markt verloren. Steeds meer aandelen geven verkoopsignalen af. Dat betekent dat onze pijl naar beneden is gedraaid. Dus de verkopers zijn op dit moment in de “driver’s seat”. Daarbij komt dat de stand van de barometer relatief hoog is (56%) dus het risico is ook aan de hoge kant, maar niet echt dramatisch.

Met deze kennis van waar wij ons bevinden kunnen wij het draaiboek open maken en kijken wat de mogelijkheden zijn.

Ten eerste kunnen wij constateren dat in de afgelopen periode sectoren zoals grondstoffen, technologie, financials en industrie het relatief goed hebben gedaan. De achterblijvers zijn voornamelijk farmacie, nutsbedrijven en telecom. Als u beleggingen heeft in de laatstgenoemde sectoren is dit een goede tijd om daar afscheid van te nemen. Deze achterblijvers hebben het rendement van uw portefeuille naar beneden getrokken en er is geen reden om daaraan vast te houden.

Wat betreft beleggingen in de goede sectoren kunt u een aantal verschillende acties ondernemen. U kunt een putoptie kopen om uw portefeuille af te schermen tegen een daling. Of met andere woorden uw winst “vastklikken”. Om wat extra inkomsten te genereren op deze posities kunt u ook een calloptie schrijven. Vooralsnog wenst u niet om afscheid te nemen van deze sectoren juist omdat ze het relatief goed hebben gedaan. Pas op het moment dat deze sectoren slechter beginnen te presteren dan de markt is het tijd om afscheid te nemen. Wat geografische “sectoren” betreft hebben de BRIC landen (Brazil, Rusland, India en China) het heel goed gedaan. Ook hier geldt hetzelfde voor.

Als u bovengenoemde sterke sectoren niet in de portefeuille heeft, wacht dan op een terugval in de koersen om deze te kopen. Hetzelfde geldt ook voor de sectoren energie (dus olie) en de scheepvaartsector. Deze sectoren beginnen weer tekenen van kracht te tonen.



Wat ook een duidelijke trend is op dit moment is dat kleine en middengrote aandelen – de zogenaamde small- en midcap aandelen het stukken beter doen dan de big cap aandelen. Ook hier kunt u op inspelen door gebruik te maken van het huidige marktsentiment. Dit patroon lijkt trouwens heel veel op de situatie na de bodem in 2003. Toen de markt herstelde na de uiteenspatting van de dot.com bubbel waren het de “kleine” aandelen die de kar trokken. Deze aandelen deden het aanzienlijk beter dan hun grotere broeders.

Voor alle duidelijkheid, op de vraag in de titel van deze column heb ik helemaal geen antwoord, en de reden daarvoor is ook heel simpel. Ik kan niet voorspellen. Wat ik wel weet is waar de markt zich vandaag bevindt en wat de mogelijkheden en risico's zijn. En als je weet waar je bent kan je ook een weg kiezen.

“We cannot direct the wind but we can adjust the sails!”

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.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.