

Het Beurs€ntiment

Week 30/09

Het belang van rotatie

Ons beleggingsbeleid is gericht op het zoeken naar de sterkste jongens van de klas – dus de relatieve kracht. Daarom volgen wij continu de ontwikkeling van de verschillende sectoren en thema's. Bij veranderingen in de relatieve kracht grijpen wij in en passen wij de beleggingen aan.

Eens per kwartaal – in onze *KwartaalVisie* – steken wij onze nek uit om aan te geven welke sectoren en thema's wij interessant vinden en welke wij liever niet in de portefeuille willen hebben. Zo kunnen wij achteraf controleren of wij het goed hebben gezien of niet. Om een paar voorbeelden te geven. In juli 2007 gaf de financiële sector aan dat die niet langer tot de sterkste groep behoorde en wij hebben er toen ook afscheid van genomen. Het duurde tot het 4^e kwartaal 2008 voordat deze sector weer in aanmerking kwam. In juli 2008 begonnen de sectoren olie en grondstoffen zwakte te vertonen en werden deze sectoren uit de portefeuille gehaald. De grondstof sector kwam weer terug in het eerste kwartaal van 2009 en olie in het tweede.

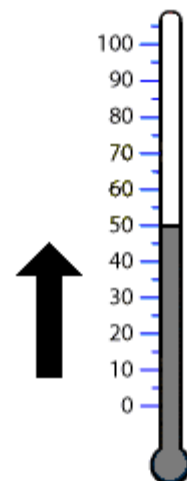
Bovengenoemde voorbeelden geven twee dingen aan. Ten eerste dat wij niet van tevoren weten wanneer welke sectoren erin en eruit gaan. En ten tweede weten wij ook niet hoe lang een sector in de portefeuille blijft voordat die er weer uit moet. Anders gezegd, wij kunnen niet voorspellen en daarom proberen wij dat ook te vermijden. Het enige dat wij kunnen doen is de veranderingen in de markt volgen en actie ondernemen als veranderingen plaatsvinden.

Deze benadering geeft ook aan dat (een willekeurige) spreiding van de portefeuille naar onze mening niet de beste manier is om een optimaal rendement te behalen. Focus en selectie is veel belangrijker. Afgelopen kwartaal had u, zoals aangegeven in onze *KwartaalVisie* van het tweede kwartaal, moeten focussen op sectoren zoals financials, grondstoffen en technologie en sectoren zoals nutsbedrijven, farmacie en telecom achterwege moeten laten.

Het belang van sectorselectie is naar onze mening zo groot dat wij de volgende stelling aandurven: " Het is beter om in het 'verkeerde' aandeel in de goede sector te beleggen dan in het 'goede' aandeel in de verkeerde sector". Verkeerd en goed in deze context is met verwijzing naar de fundamentals van een onderneming.

Sectoren en thema's hoeven niet alleen te verwijzen naar industriële sectoren. Ook de onderliggende krachtsverhoudingen tussen small caps, mid caps en big caps of tussen value en growth aandelen kunnen op dezelfde manier worden bekeken. Sommige investeerders zweren bij value, zij kunnen overtuigende statistieken voorleggen die bewijzen dat deze benadering over een langere periode beter presteert dan growth aandelen. Andere investeerders kiezen voor de growth benadering, en ook zij kunnen met overtuigende statistieken bewijzen dat dat de beste benadering is. Statistiek is wat dat betreft een allemansvriend.

Wij hebben geen voorkeur. Zo kunnen wij bijvoorbeeld in de value trein stappen als die op stoom komt en wisselen wij emotioneel over naar de growth trein op het moment dat die de leiding overneemt.



Ook qua geografische spreiding is het nuttig om te kijken naar gebieden van (relatieve) kracht en zwakte.

Zoals gezegd, wij stappen in op het moment dat een sector of thema op stoom is gekomen en springen er weer uit als het duidelijk is dat de stoom eruit is. Dat betekent dat wij niet als eerste zullen in of uitstappen maar zeker ook niet als laatste. Wij willen eerst de prille tekenen van aantrekkende kracht zien voordat wij meedoen. Wij zijn van mening dat dit veel beter en veel veiliger is dan te voorspellen (lees: hopen) dat een verandering op komst is. Het is onze manier om het risico van de beleggingen te beheersen.

Ook in onze *KwartaalVisie* van juli hebben wij aangegeven hoe de verschillende sectoren en thema's ervoor staan. Indien u deze nog niet heeft gelezen sturen wij de *KwartaalVisie* graag toe.

"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.