

# Het Beurs€ntiment

Week 36/09

## Rotatie

Het is beter om in het “verkeerde” aandeel in de goede sector te beleggen dan in het “goede” aandeel in de verkeerde sector. Denk daar even twee keer over na voordat u verder leest.

Hiermee wil ik zeggen dat selectie van sectoren veel belangrijker is dan het zoeken naar een specifiek aandeel dat wellicht ondergewaardeerd is en dat hopelijk gaat stijgen. Het is ook onze basis voor vermogensbeheer, namelijk het zoeken naar sectoren of thema’s die het relatief gezien goed doen en sectoren of thema’s die achterblijven te mijden.

Laten we eerst even kijken naar hoe het tot nu toe dit jaar is gegaan. De sectoren financials en basic materials hebben tot nu toe dit jaar het beste gepresteerd, samen met China, Brazilië en Oost Europa. Ook de thema’s small en mid cap aandelen hebben het aanzienlijk beter gedaan dan de big cap’s. Achterblijvers zijn voornamelijk de sectoren Telecom, Nutsbedrijven en Farmacie. Value aandelen hebben het stukken beter gedaan dan Groei aandelen.

Dat is het beeld sinds het begin van dit jaar. Alle sectoren en thema’s hebben een positief rendement laten zien, maar het is veel leuker om de “outperformers” eruit te pikken zoals wij dat met ons systeem doen.

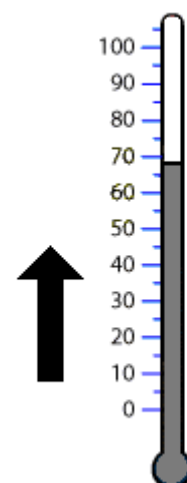
De dynamiek van dit systeem geeft aan wanneer een sector of thema aan kracht wint en wanneer die afzwakt. Het is dus zaak om de bewegingen te volgen en daar op in te springen. Op dit moment vallen een paar dingen op.

Ten eerste geven de achterblijvende sectoren zoals Telecom, Nutsbedrijven en Farmacie tekenen van nieuwe kracht. Dit begon een paar weken geleden en is zeker iets om mee te nemen bij de samenstelling van de portefeuille. Bovengenoemde sectoren zijn niet alleen de achterblijvers geweest maar zijn ook zogenaamde defensieve sectoren die het meestal beter doen in een slechte markt dan in een goede markt.

Dat komt goed overeen met de stand van de barometer, die het risico van de markt meet. Op dit moment bevindt die zich op een behoorlijk hoog niveau, in de buurt van de 70%, en dat betekent voor ons dat het risico in de markt hoog is. Vooralsnog neemt het niveau niet af maar het is wel zaak om waakzaam te blijven.

Ook China vertoont op dit moment tekenen van zwakte. Sinds het begin van dit jaar was dit de best presterende (geografische) sector. In de tweede helft van dit jaar blijft China tot nu toe duidelijk achter bij de rest en heeft in ons systeem een verkoopsignaal afgegeven. Dus reden om winst te nemen.

Tot zo ver hebben wij gekeken naar sectoren en thema’s. De volgende logische stap zou kunnen zijn te zoeken naar individuele aandelen die tot de sterke sectoren behoren. Maar de vraag is of dit echt toegevoegde waarde heeft ten opzichte van het extra risico dat daarmee wordt genomen.



Laten we bijvoorbeeld kijken naar de Nutsbedrijfsector. Wij hebben geregistreerd dat die aantrekt en de volgende stap zal dan zijn om individuele nutsbedrijven te zoeken, vinden en analyseren om er ten slotte een te kiezen die “goed” is.

Het eerste dat opvalt, is dat er in de AEX-index geen nutsbedrijf staat genoteerd, dus de zoektocht moet worden uitgebreid naar Europa. Daar zijn een aantal beursgenoteerde bedrijven te vinden, bijvoorbeeld in Duitsland, Frankrijk, UK, Spanje en Italië. Maar welke moet u dan kiezen? Heeft u de jaarrekeningen, in welke taal, kunt u ze wel lezen en begrijpen en vervolgens concluderen welke goed is en welke niet? En de belangrijkste vraag is: “Is het de moeite waard?”

Mijn conclusie is dat het niet de moeite waard is. Maak uw leven makkelijk, koop een tracker op de nutsbedrijfsector en u heeft alles in één klap. Op die manier heeft u spreiding (over verschillende aandelen) en concentratie (de “goede sector”) in een klap te pakken.

Sectorselectie – en rotatie – is naar mijn mening veel belangrijker dan het kiezen van individuele aandelen. Maar dat wist u al als u de inleiding had gelezen.

**“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](mailto: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.*