

# Het Beurs€ntiment

Week 40/09

## Waar vind ik dekking

In mijn column drie weken geleden “Optellen en aftrekken” probeerde ik aan te geven hoe het stond met het risico van de markt. Ik kwam tot de conclusie dat de markt er behoorlijk risicovol uit zag. Van de verschillende indicatoren die wij volgen gaven er vier aan dat het risico groot was. De markt was stoom aan het verliezen. Er kon geen signaal gevonden worden dat aangaf dat het tijdstip gunstig was om volop in de markt te gaan. Met andere woorden, het begon hoog tijd te worden om zich te richten op het in stand houden van het vermogen.

Inmiddels zijn er afgelopen week helaas nieuwe signalen bijgekomen die erop duiden dat de markt aan kracht aan het verliezen is. De Nasdaq 100 index in de VS liet afgelopen week een zogenaamde “buying climax” zien. Dat betekent dat de index gedurende de afgelopen week het hoogste niveau van de afgelopen 12 maanden bereikte en dat de week op een lager niveau sloot dan waar die begonnen was.

Zijn er dan duidelijke aanwijzingen geweest waarom de markt nu niet langer in staat lijkt de opgaande trend door te zetten? Ik heb ze niet gezien. Er is een doorlopende stroom – je zou haast kunnen zeggen een stortvloed – aan cijfers. Over de economie, de verschillende sectoren, het sentiment onder producenten, consumenten en ga zo maar door. Sommige van deze cijfers worden belangrijker gevonden dan andere maar ook dat gaat in golven.

Niet zo lang geleden waren het de rente en de signalen van de centrale banken die belangrijk waren. Op dit moment is dat een non-event. Daarvoor - voor mensen met een langer geheugen – was het de geldhoeveelheid. Maar dat is al heel lang uit de mode. Sterker nog, men is inmiddels gestopt met het publiceren van sommige van de geldhoeveelheidcijfers die vroeger van “levensbelang” waren. Deze cijfers zijn inmiddels “uit” en andere cijfers zijn “in”.

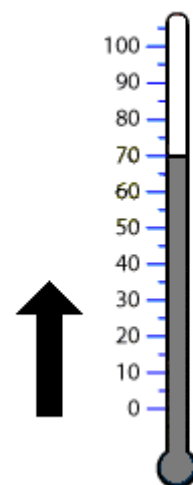
Ik heb het niet zo met de mode. Ik probeer me te focussen op wat werkelijk telt op de markt en dat is in het kort een kwestie van vraag en aanbod. Welke modeverschijnselen daar invloed op hebben en in welke mate ze de acteurs op de markt beïnvloeden is niet vast te stellen. Ten minste niet voor mij.

En als ik kijk naar de huidige stand in het gevecht tussen vraag en aanbod kan ik enkel concluderen dat de verkopers de overhand beginnen te krijgen. Het is dus zaak om het vermogen te beschermen.

Het probleem is dat de obligatiemarkt op dit moment ook niet aantrekkelijk is. Met de aantrekkende markt sinds begin dit jaar zijn ook de obligatiekoersen behoorlijk aangetrokken en de effectieve rendementen – ook voor langlopende obligaties - zijn laag. Dat is wel een teken dat er geen angst is voor inflatie.

Banken zijn ook niet zo gul meer met hun depotrente. Ze hebben blijkbaar meer dan genoeg geld in kas.

De lucht is ook uit olie, goud en andere grondstoffen, dus ook dat is een





weinig aantrekkelijk alternatief op dit moment. Er blijft maar weinig anders over dan het geld gewoon op de rekening zetten en wachten op betere tijden.

En dat is ook vermogensbeheer. Het is niet altijd een kwestie van beleggen. Vermogensbeheer is omgaan met het vermogen op de best mogelijke manier. Cash kan van tijd tot tijd beter zijn dan beleggen.

**"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.*