

Het Beurs€ntiment

Week 45/09

De recessie is over – de koersen dalen

De voorpagina van de Wall Street Journal kondigde afgelopen week onder de titel “Economy Snaps Long Slump” aan dat de recessie in de VS inmiddels over is. Het zal nog even duren voordat de economen van het centraal planbureau in de VS (National Bureau of Economic Research – NBER) het einde van de recessie zullen aankondigen. Dit is wellicht interessant voor de statistici onder ons, maar voor de beleggers is het informatie zonder veel waarde. Zo blijkt ten minste uit het verleden.

In 8 van de laatste 14 recessies in de VS zijn de aandelenkoersen hoger geëindigd dan waar ze stonden toen de recessie begon. Dit lijkt ook nu het geval te zijn. De Dow Jones staat op dit moment 22% hoger dan toen de NBER de recessie officieel vaststelde in december 2008. Met andere woorden, economen kijken terug terwijl de markt vooruit kijkt.

Laten we op dit moment niet terugkijken en ook niet vooruit, maar laten we kijken waar wij ons op dit moment bevinden. Wij bevinden ons op dit moment in een markt met een hoog risico en een dalend sentiment. Met andere woorden, nadat de kopers de overhand hebben gehad is het nu duidelijk dat de verkopers weer “in the driver’s seat” zitten.

De stand van de Europese barometer was al een tijd geleden begonnen te dalen en afgelopen week zagen wij de Amerikaanse en de wereldwijde barometer eenzelfde wending nemen. Dus het lijkt erop dat de verkopers op dit moment wereldwijd de baas zijn.

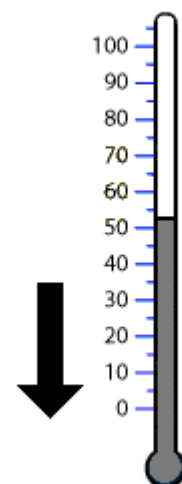
In de afgelopen maanden zijn er een aantal goeroes geweest die geroepen hebben dat er een correctie aankomt. Vroeger of later krijgen alle goeroes gelijk, verondersteld dat ze maar lang genoeg volhouden. Maar daar heeft u als belegger niet zo veel aan.

U heeft daar niets aan omdat:

- De goeroes zelden of nooit een tijdstip durven te noemen wanneer hun voorspellingen uitkomen.
- Op het moment dat de markt daadwerkelijk een daling inzet is er niemand die u kan vertellen wat u moet doen. Er wordt naar uw risicoprofiel gekeken en de accountmanager bij de bank constateert dat deze ongewijzigd is en dat er is geen reden om uw portefeuille aan te passen.
- U geen plan heeft om zelf actie te ondernemen.

In de huidige markt staan heel veel signalen op rood en wij doen wel wat voor onze cliënten. Met het kopen van inverse trackers zijn de meeste portefeuilles op dit moment marktneutraal. Wij hebben een goed inzicht in wat de kritieke niveaus zijn voor de effecten die zich in de portefeuilles van onze cliënten bevinden.

U kunt zeker zelf ook wat doen. Het eerste is een mentale actie. Switch van modus “Vermogensgroei” naar “In stand houden van het vermogen”. Laat u niet leiden door emoties. Kijk naar de samenstelling van de portefeuille. Welke beleggingen geven tekenen van zwakte op



dit moment? Neem daar afscheid van en laat u niet beïnvloeden door de oorspronkelijke kostprijs.

Koop bescherming. Er zijn talloze derivaten die u daarvoor kunt gebruiken. Derivaten zijn niet noodzakelijkerwijs risicovolle beleggingen. Sterker nog, ze kunnen gebruikt worden om het risico te verlagen als ze op de goede manier worden toegepast.

De recessie is wellicht over maar dat zegt niets over het risico van de markt. Zoals het er op dit moment uitziet is de kans op een daling groter dan de kans op een stijgende markt. En het beheersen van het marktrisico is een cruciaal onderdeel van het beheren van uw vermogen.

“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.