

# Het Beurs€ntiment

Week 47/09

## Van klein naar groot

Er zijn een paar “vaste patronen” in de up’s en down’s van de aandelenmarkt. Een daarvan is gebaseerd op het gezegde “Sell in May and go away but remember to be back in September”. Deze theorie werkte dit jaar niet, maar dat heeft te maken met het feit dat er uitzonderingen zijn op de regels. En, zoals eerder aangegeven in deze column, het vervelende met dit soort regels is dat je niet weet wanneer die wel geldt en wanneer je te maken heeft met de uitzondering. Dat weet je pas achteraf.

Een ander, en naar mijn mening aanzienlijk betrouwbaarder, patroon heeft te maken met de verhouding tussen kleine en grote bedrijven. Kleine beursgenoteerde aandelen hebben de neiging om sneller te dalen in een dalende markt en ook sneller te stijgen in een stijgende markt.

Deze stelling is een beetje kort door de bocht en zoals zo vaak, de duivel zit in de details. Dus laten wij daar wat dieper op ingaan.

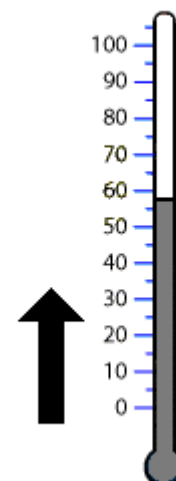
Wat vaak plaatsvindt is het volgende. Wanneer de beurs aan een dalende trend begint, lopen de small en mid caps voorop. Dat betekent dus dat deze aandelen harder dalen dan de big cap’s. Als wij de beurs in Amsterdam als voorbeeld nemen betekent het dat de Mid en Small Cap-indices harder dalen dan de AEX-index in de eerste fase van een dalende trend. Men verlaat de “risicovolle” kleine bedrijven en houdt vast aan de “zekerheid” van de grote bedrijven. Pas aan het einde van de cyclus, wanneer het vertrouwen in aandelen in zijn algemeenheid is opgegeven, krijgt ook de AEX een laatste duw in de rug naar beneden. Als deze duw voorbij is, is de kans groot dat de bodem bereikt is. Dit was een trend die heel duidelijk te zien was in de dalende aandelenmarkt die in maart van dit jaar eindigde.

Ook in de herstelperiode vanaf maart dit jaar kunnen wij een bekend patroon herkennen. En dat is het spiegelbeeld van wat zich voordeed in de periode daarvoor.

In de eerste fase van een herstelperiode doen de mid en small cap aandelen het relatief gezien het best. Deze aandelen hebben in de daling de grootste klappen gekregen en beginnen heel voortvarend aan een inhaalrace. De grote broeders krijgen op dat moment veel minder aandacht van beleggers en blijven achter. Niet dat de big cap’s in waarde dalen in deze periode maar de stijging is veel kleiner dan die van de kleinere beursgenoteerde bedrijven. Alweer kijkend naar de Amsterdamse beurs. In deze periode stijgen dus de Mid en Small Cap indices harder dan de AEX-index.

In de laatste fase van een stijgende markt zijn de mid en small cap aandelen inmiddels zo hard gestegen dat beleggers besluiten om hun winsten te nemen en zich te richten op de achtergebleven grote aandelen – de AEX fondsen.

Ook al is dit wellicht een “vast patroon”, een belangrijke vraag daarbij is hoe lang een dergelijke cyclus duurt. Als wij kijken naar de vorige cyclus met de dot com bubble kunnen wij het volgende constateren.



Na de top van de bubble in 2000 daalde de markt tot eind 2002 begin 2003. In deze periode werden de small caps bijzonder hard geraakt. In de daarop volgende herstelperiode trokken de mid en small cap aandelen de kar ruim drie jaar. Pas in de zomer van 2006 namen de grote aandelen de leiding over van hun kleinere broeders. Minder dan een jaar later was het feest meer of min over en begonnen de kleine bedrijven aan een daling. Deze cyclus duurde dus ruim 4 jaar.

Ik kan u niet beloven dat deze cyclus ook zo lang gaat duren. Sterker nog, er zijn tekenen dat de laatste fase met goede relatieve kracht voor de big cap's al is aangebroken. En dan bevinden wij ons dichterbij het begin van het einde dan bij het begin.

**"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.*