

Het Beurs€ntiment

Week 49/09

Gblinddoekt achter het stuur

In de maanden oktober en november hebben wij herhaaldelijk aangegeven dat het risico in de markt groot is en dat wij ervoor hebben gekozen om de portefeuilles van onze cliënten af te dekken. In deze periode hebben wij gefocust op het in stand houden van het vermogen in plaats van vermogensgroei.

Oktober en november waren geen slechte maanden voor de beurs. Integendeel, de meeste indices wereldwijd, met uitzondering van de Nikkei index in Japan lieten mooie rendementen zien. Dus achteraf gezien waren wij wellicht te voorzichtig in onze benadering.

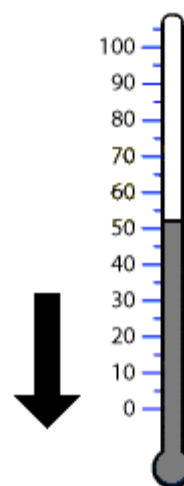
Wat wij wel hebben geconstateerd in de afgelopen maanden is dat de koersstijgingen niet breed gedragen werden. Terwijl de indices, waaronder zoals de Dow Jones, de AEX en ook de Eurostoxx 50, stegen was het beeld voor de bredere markt heel anders. De niet zo grote beursgenoteerde bedrijven deden het een stuk minder goed. Een verschijnsel dat vaker is voorgekomen en dat een voorbode is geweest van een laatste fase van een stijgende beurs.

Bij elkaar opgeteld bevonden wij ons dus in een situatie waarbij naar ons inzicht:

- Het marktrisico hoog was
- Het algemene sentiment aan het afzwakken was
- De stijgende markt door een steeds kleiner aantal aandelen werd gedragen.

De tijd was dus rijp om onze offensieve houding met focus op vermogensgroei in te ruilen voor een defensieve houding waarbij het in standhouden van het vermogen de voorkeur had.

Vermogensbeheer is niet te allen tijde vol belegd moeten zijn. Ten minste dat is niet zo voor ons. Vermogensbeheer is in de eerste instantie het omgaan met het vermogen van de cliënten op de best mogelijke manier. Het risicoprofiel van de cliënt is iets wat waarschijnlijk heel zelden verandert maar dat betekent niet dat er daardoor geen veranderingen plaats kunnen vinden in de portefeuille. Sterker nog, wij denken dat het inspelen op veranderingen in het marktsentiment en het marktrisico vele malen belangrijker is dan zich blindstaren op een statisch cliënten risicoprofiel. Het verwijzen naar het risicoprofiel op het moment dat het niet goed gaat is naar mijn mening niets anders dan een excuus voor de beheerder c.q. bank die niets doet als het marktrisico en de marktomstandigheden veranderen. En de marktomstandigheden en het marktrisico zijn aan het veranderen.



Het advies is om bescherming te zoeken. Ik heb eerder de vergelijking gemaakt met een autoverzekering. In een markt met stijgende koersen en laag risico is het niet noodzakelijk om risicodekking te zoeken. Het is net zo overbodig als een autoverzekering terwijl de auto veilig geparkeerd staat in de garage of u op een verlaten weg rijdt zonder verkeer. De kans op een ongeluk in dit soort situaties is minimaal.



Maar vandaag is de situatie anders. Stelt u zich voor dat u gevraagd wordt om in uw auto te stappen en geblinddoekt op de périphérique van Parijs te rijden. In dat geval denk ik dat iedereen u zal aanraden om voldoende dekking te hebben. Het is niet zeker dat het mis gaat maar het risico is zeker aanzienlijk. En daar gaat het juist om. Beheersen van het risico.

"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.