

# Het Beurs€ntiment

Week 01/10

## Een beter decennium toegewenst

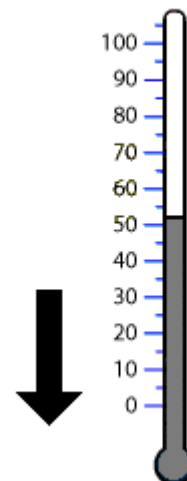
Een jaar kan een lange tijd zijn. Zeker voor iemand die ongeduldig is. Als je iemand vraagt wat de stand van de AEX een jaar geleden was zal die zeker moeite hebben om zich dat te herinneren. En als je iemand vraagt wat de stand tien jaar geleden was – aan het einde van 1999 – is de kans nog kleiner dat iemand het antwoord weet. Voor uw informatie, de stand van de AEX op 31 december 1999 was 671,41. De AEX eindigde 2009 op een stand van 335,33. Men kan dus terecht spreken van een “lost decade”. Een periode van 10 jaar waarin de beurs niet stijgt komt men niet vaak tegen. En een daling van 50% in 10 jaar is bijna ondenkbaar. Desondanks, het gebeurde in het afgelopen decennium.

Maar zoals gezegd, de stand van de AEX van een jaar geleden is al zo goed als vergeten en men kijkt vooruit naar wat 2010 te brengen heeft. De stemming is opgelucht. Dat wil zeggen dat de angst voor een daling zo goed als verdwenen is en plaats heeft gemaakt voor een andere angst, namelijk de angst om de trein te missen.

Dat de trein al een tijdje in beweging is mag duidelijk zijn maar het duurt altijd lang voordat de grote meute durft in te stappen. Wellicht is dat moment nu aangebroken. Het nieuwe jaar is zeker voorvarend van start gegaan en dat geeft wellicht zelfs de grootste twijfelaars moed om uit hun defensieve schulp te kruipen. En er speelt nog een andere aspect. De rentevergoeding die op dit moment wordt behaald op deposito is een stuk kleiner dan een jaar geleden. Dus het wordt uitkijken naar alternatieven voor het vermogen en met alle positieve geluiden over de beurs kan het best zo zijn dat de aantrekkingskracht voldoende is om het depotgeld richting de beurs te lokken.

Wat wij als de grootste uitdagingen zien voor dit jaar zijn de volgende aspecten.

- Waakzaamheid voor marktcorrecties. Het herstel vanaf de bodem in maart 2009 is, met een kleine correctie in de zomer, bijna in een rechte lijn naar boven gegaan. Als de stemming op de beurs (weer) uitbundig wordt is het tijd om terughoudendheid te tonen. Op dit moment bevindt de markt zich in een “neutraal” gebied, maar wel met een duidelijke trend naar een verhoogd risico. Wij zijn al een aantal maanden aan de voorzichtige kant. Achteraf gezien hadden wij dat beter niet kunnen doen, maar het geeft ook aan hoe lastig het is om de juiste timing te realiseren. Het blijft ook dit jaar wel een essentieel onderdeel van onze strategie, namelijk het beheersen van het risico en bewaken van de vermogensontwikkeling voor onze cliënten.
- Het onderkennen van veranderingen in “populariteit” van verschillende beleggingsthema’s. Het herstel in 2009 was zeker niet evenredig verdeeld. Sommige sectoren en gebieden deden het aanzienlijk beter dan andere. Zo was het herstel in bijvoorbeeld de opkomende landen, de financiële sector en de industriële grondstoffen zeer sterk. Terwijl bijvoorbeeld de farmaceutische sector, agrarische grondstoffen, telecom en nutsbedrijven behoorlijk achter bleven. Men hoeft geen goeroe te zijn om te voorspellen dat er voor 2010 hoogst waarschijnlijk andere winnaars uit de bus zullen komen dan in het jaar daarvoor. Vooralsnog zijn er geen tekenen van grote veranderingen in de relatieve kracht





maar, het nieuwe jaar is nog jong. Het onderkennen van veranderingen in relatieve kracht en daarop inspelen is ongetwijfeld het belangrijkste onderdeel van een succesvolle beleggingsstrategie. Spreiding van het vermogen over alle thema's en sectoren is naar onze mening onverstandig. Het focussen op de sterkste delen van de markt betekent een hogere kans op een beter resultaat en een vermindering van het risico om in slechte beleggingen te participeren.

Met deze woorden willen wij u een gelukkig, gezond en voorspoedig 2010 toewensen.

**"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.*