

Het Beurs€ntiment

Week 05/10

Explosief beleggen

Onze emotieloze beursbarometer is weer aan het dalen. De pijl is naar beneden gedraaid en het is tijd om weer te focussen op het in stand houden van het vermogen. Al sinds het 4^e kwartaal vorig jaar laten de beurzen wereldwijd tekenen van vermoeidheid zien. Het duurde even voordat dit zich weerspiegelde in onze barometer, maar nu is het zo ver.

Het belangrijkste aspect van vermogensbeheer is het beheersen van het risico. En met risicobeheersing komt een plan. Een plan dat aangeeft wat te doen wanneer het risico wijzigt.

De beursbarometer die wij hanteren is gebaseerd op wat de aandelen daadwerkelijk doen en niet wat “men” van de markt denkt of vindt. Dat maakt het een barometer zonder emoties en dat is naar onze mening de beste basis voor het nemen van rationele beleggingsbeslissingen.

Een plan voor het in stand houden van het vermogen betekent “vastklikken” van de koersstijgingen die we de laatste tijd hebben gezien. Een aantal sectoren beginnen duidelijke tekenen van zwaktes te vertonen. Zowel grondstoffen, financiële instellingen, als China en Brazilië behoren tot deze groep. Voor ons reden om nu afscheid te nemen. Afzwakkende relatieve kracht, het breken van de opwaartse trend en steunniveaus zijn elementen die van essentieel belang zijn in het volgen van een goed plan.

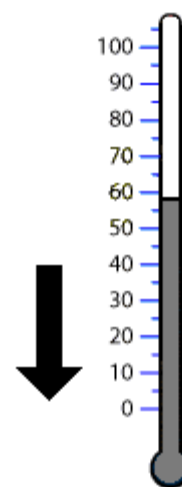
Voor alle duidelijkheid, wij voorspellen met deze adviezen niet dat de beurs in elkaar stort. De essentie van het advies is om de doelstelling – het in stand houden van het vermogen – te kunnen realiseren. Wij hebben ook lang geadviseerd om dekking te vinden door het kopen van inverse trackers, die tegen de markt in bewegen. Met een dergelijke belegging kunt u het algemene marktrisico goed afdekken.

Wat moet u dan met het vrijgekomen geld doen. Ten eerste, u hoeft niet altijd iets te doen. Het beheren van uw vermogen betekent niet dat u te allen tijde vol belegd dient te zijn. Vaak is het beter om niets te doen. In het huidige beursklimaat is dat wellicht niet zo’n slecht alternatief. Vandaag de dag zijn obligaties ook niet zo aantrekkelijk gezien de zeer lage rente.

Dat vormt op dit moment blijkbaar ook voor pensioenfondsen een dilemma. Kijk maar wat het pensioenfonds in de staat Wisconsin in de VS besloten heeft.

Om af te komen van de volatiliteit van aandelen heeft dit pensioenfonds – op advies van een adviesbureau – besloten om haar obligatieportefeuille te leveragen en de middelen te beleggen in staatsobligaties en andere solide obligaties. Zo kan, volgens de adviseur, het pensioenfonds makkelijker voldoen aan haar lange termijn verplichtingen zonder te hoeven beleggen in volatiele aandelen.

Deze adviseur en het bestuur van dit pensioenfonds hebben, naar mijn bescheiden mening, niet goed begrepen wat risico management inhoudt. Wat deze heren doen is volatiele (risicovolle) aandelenbeleggingen ruilen voor obligatiebeleggingen die dankzij de leverage juist heel volatiel (risicovol) worden!





Kent u de uitdrukking: "Als je door een dynamietfabriek loopt met een brandende lucifer in je hand kan je er levend uitkomen, maar je bent wel een idioot om het te proberen."

"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.