

Het Beurs€ntiment

Week 09/10

Is de markt slecht genoeg om weer in te stappen?

Sinds het 4^e kwartaal van 2009 hebben wij een marktneutrale portefeuille aangehouden. Met long posities in de sectoren met de beste relatieve kracht en een inverse tracker (een short positie) op de brede Europese aandelenindex. Onze obligatiebeleggingen zijn in deze periode ongewijzigd gebleven.

Na een voortvarende start in januari is de lucht uit de markt gegaan. Zoals zo vaak in dit soort situaties zijn de sectoren die in de periode daarvoor het best hebben gepresteerd degene die het het zwaarst te verduren krijgen. En ook nu is dit het geval geweest, met grondstoffen en financials voorop.

De reden waarom wij er eind vorig jaar voor kozen om het algemene marktrisico af te dekken is tweeledig. In de voorliggende periode was de barometer tot een niveau van boven de 70% gestegen. Dat betekende dat het marktrisico hoog was. En toen de barometerstand begon te dalen was het tijd om dekking te zoeken.

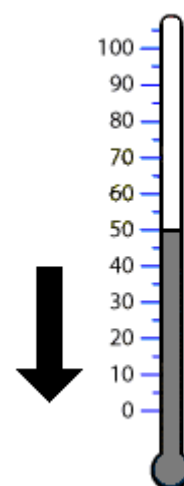
Dankzij deze strategie hebben wij ook in de eerste twee maanden van dit jaar een positief resultaat weten te bewerkstelligen ondanks een dalende beurs. De AEX is bijvoorbeeld in de eerste twee maanden van het jaar met 5.25% gedaald.

Inverse trackers, short gaan, marktneutraal en dergelijke uitdrukkingen hebben voor velen wellicht een speculatieve lading. Het is onbekend en zal waarschijnlijk betekenen dat deze jongens extra risico's nemen voor hun cliënten. Niets is minder waar. Het enige wat wij doen is zorgvuldig het risico van de beleggingen van onze cliënten beheersen. Het is onze manier om bescherming te bieden tegen grote vermogensverliezen.

Inmiddels is de stand van de barometer gedaald tot onder de 50%. Is het dan weer tijd om ons te richten op vermogensgroei? Tijd om de offensieve pet op te zetten, de verzekering tegen een marktdaling op te zeggen en de marktneutrale positie te verlaten?

Het marktrisico is op dit moment inderdaad lager – de barometer is van 70 naar onder de 50% gegaan. Maar vooralsnog zijn er geen tekenen van een stijgend niveau. Dat betekent dat de verkopers vooralsnog de overhand blijven houden. Ook andere indicatoren die wij volgen geven aan dat de tijd nog niet rijp is om de defensieve houding te verlaten. En zolang onze indicatoren niet wijzigen blijven wij focussen op het in stand houden van het vermogen.

Als u wilt weten wanneer het weer tijd is om de strategie te wijzigen kan ik u helaas niet helpen. Dat moet u vragen aan mensen die voorspellen. Dat kunnen wij niet. Wat wij wel kunnen is het risico van uw beleggingen beheersen en inspelen op veranderingen die zich in de markt voordoen. Maar voorspellen – dat doen wij niet.



"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.