

Het Beurs€ntiment

Week 18/10

Vermogensbeheer is niet altijd beleggen

Het gaat goed met de beurs en ook met een aantal bedrijven. Het gaat een stuk slechter met de arbeidsmarkt en de persoonlijke financiële situatie van velen en het gaat ronduit slecht met een aantal landen. Wij zitten, met andere woorden, op dit moment in een behoorlijke spagaat.

Zowel de aandelen- als de obligatiemarkt – afgezien van landen junk bonds – zitten al meer dan een jaar in de lift en steeds meer van onze indicatoren geven aan dat het risico op dit moment aan de hoge kant is. Bovendien lijken de verkopers weer de overhand te krijgen. Het zal ons niet verbazen als onze pijl deze week naar beneden gaat draaien. Dat is de bevestiging dat de kopers het gevecht met de verkopers aan het verliezen zijn. Vergeet niet dat de beurs niets anders is dan de marktplaats waar het gevecht tussen kopers en verkopers zich afspeelt. Onze pijl en barometer zijn een duidelijke en eenvoudige manier om dit gevecht in kaart te brengen.

Stel dat deze week de pijl daadwerkelijk naar beneden draait. Daarbij komt dat de stand van de barometer behoorlijk hoog is, iets wat betekent dat het marktrisico hoog is. Wat moet je dan doen als belegger?

Een bekend fenomeen is “beleggingsdwang”. Iets wat voorkomt bij institutionele beleggers, een groot aantal vermogensbeheerders en ook particuliere beleggers. Is het niet dat het beleggingsbeleid voorschrijft dat de portefeuille vol belegd moet zijn dan is het omdat het haast onmogelijk is om afscheid te nemen van aandelen in de portefeuille. Dat laatste is een soort indirect vol belegd-beleid omdat men blijkbaar verliefd is geworden op de beleggingen. Ik heb daar geen andere verklaring voor, het blijkt makkelijker te zijn te scheiden van je vrouw dan van de aandelen in je portefeuille. Deze blijft merendeels intact bij een scheiding. Maar ik dwaal even af.

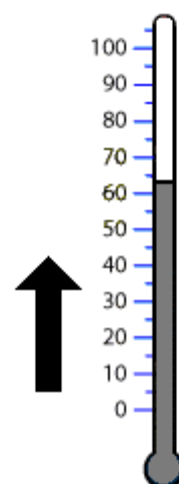
Terug naar de beleggingsdwang. Als alle tekenen op rood staan is het gewoon onverantwoord om niets te doen. Dan is het tijd om naar andere mogelijkheden te kijken. Alternatieven zijn bijvoorbeeld obligaties. Maar ook deze categorie biedt vandaag geen goed alternatief. De rente is heel laag en dat is niet het juiste moment om in te stappen, naar mijn mening.

Grondstoffen. Ook hier hebben wij te maken met een beleggingscategorie die hard is gestegen. Harder nog dan de aandelen. En daar zal ik op dit moment ook voorzichtig mee zijn.

Wellicht kunnen agrarische grondstoffen een alternatief bieden.

Eigenlijk bevinden wij ons op dit moment in een situatie waar de beste oplossing is om grotendeels niet te beleggen. Ik was vorige week op bezoek bij een cliënt. Hij was zeer tevreden en wilde meer van zijn liquide vermogen naar ons toe brengen maar merkte op dat wij nog altijd 20% liquiditeit in de portefeuille aanhouden.

Ik vertelde hem dat de kans dat het binnenkort nog meer wordt heel groot was en dat wij daarom niet meer liquiditeit wensten aan te nemen. Ik bel u wel als het zo ver is.





Vermogensbeheer is niet altijd beleggen. Vermogensbeheer is het zo goed mogelijk beheren van het vermogen van de cliënt.

"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.