

# Het Beurssentiment

Week 29/10

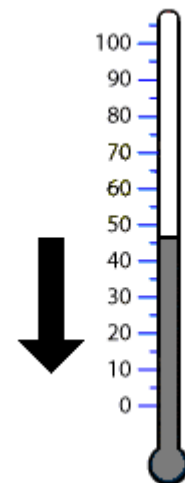
## Je moet geduld hebben

Een vorm van beleggingsbeleid die vaak wordt toegepast is het zoeken naar ondergewaardeerde aandelen. Er gaat heel wat huiswerk en analyse aan vooraf om überhaupt tot de conclusie te kunnen komen dat een aandeel ondergewaardeerd is. Deze zogenaamde value investment benadering is heel oud, en beleggers zoals Warren Buffet hebben ook bewezen dat dit een heel succesvolle benadering kan zijn. Zeker op lange termijn. Met veel geduld en het vermogen om forse tegenslagen te kunnen incasseren. En bij de meeste beleggers ontbreken deze twee laatste criteria. Het geduld is snel op en de weg naar de Kifid is ook kort als er sprake is van forse tegenslagen, jaren met grote negatieve rendementen.

En dat je geduld moet hebben is zeker. Drie onderzoekers hebben in maart 2010 een studie gepubliceerd met de titel "Mean revision in International Stock Markets". Zij hebben de aandelenkoersen over de periode 1900 tot 2008 bestudeerd om te zien hoe lang het duurde voordat een aandeel zich herstelde naar de fundamentele waarde na een grote "schok" op de aandelenmarkt. Hun bevindingen toonden aan dat het gemiddeld 13,8 jaar duurde voordat de koers weer terug was bij de fundamentele waarde. De duur varieerde van 2,1 jaar (de kortste herstelperiode) tot 23,8 jaar (de langste).

Zelfs bovengenoemde kortste periode is lang in de hedendaagse wereld van beleggingen. U heeft allang uw klacht bekend gemaakt bij uw adviseur en u heeft zelfs uw klacht bij de Kifid ingediend. En dit is zelfs het beste scenario. Stel dat u gewoon een doorsnee belegger bent, dan duurt het bijna 14 jaar! Geen wonder dat uw adviseur de neiging heeft om te zeggen dat u moet blijven zitten. Tot op heden zei hij of zij dat wellicht omdat hij of zij niets beters kon verzinnen. Nu kan de adviseur dit zeggen met wetenschappelijk bewijs in handen. Hij kan zelfs zeggen dat u gemiddeld 14 jaar stil moet zitten voordat het weer goed komt. Wellicht niet de leukste boodschap maar het is wel eerlijk.

Toen ik in dit vak begon was ik ook gefascineerd door value investment. Het had iets magisch in zich. Ik wilde ook ondergewaardeerde bedrijven vinden die de rest van de markt over het hoofd had gezien om vervolgens te wachten totdat de markt het wel ziet. Maar na een jaar of tien was ik wel genezen. Ik had eigenlijk geen geduld meer. Of anders gezegd, ik vond het heel vervelend om te blijven zitten en met lede ogen te zien dat de waarde daalde en daalde. Eigenlijk had ik gelukkig moeten zijn omdat er steeds meer "waarde" in het aandeel kwam. Maar het tegendeel was waar. En er was ook weinig enthousiasme te bespeuren onder de cliënten toen ik moest uitleggen waarom value investment zo goed was. Toen wist ik niet dat het gemiddeld 14 jaar duurt voordat de waarde weerspiegeld wordt in de koers. Als ik dat toen al had geweten vraag ik mij af of ik ermee was begonnen.



**"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.*