

De Weygerbergen

bureau voor performancemeting en vermogensbegeleiding

Beleggingslessen uit het afgelopen decennium

Een oude volkswijsheid luidt: *achteraf is een koe in de kont kijken*. Kortom: achteraf heeft iedereen de wijsheid in pacht en kan iedereen uitleggen waarom zaken gelopen zijn, zoals ze zijn gelopen. Echter, de geschiedenis leert geen lessen. Hebben we daarom geen profijt van die achterafwijsheid? Jawel, de geschiedenis leert geen lessen maar kan wel helpen om niet meerdere keren dezelfde fout te maken.

Wat is er gebeurd?

Wat leert het voorbij decennium, welke lessen zijn te trekken als het om beleggen gaat? De belangrijkste conclusie luidt in ieder geval dat het voor aandelen een rampzalige tijd is geweest. Neem als voorbeeld de AEX. In september 2000 bereikte deze index een niveau van 701,56 punten. Sindsdien is het gestaag bergafwaarts gegaan en een aantal keren is zelfs het niveau van 200 punten neerwaarts doorbroken. Ondanks een zeer indrukwekkende eindsprint eindigde de AEX het decennium op een niveau dat ongeveer 50% lager lag dan het niveau waarmee het jaar 2000 aanving.

Achteraf weten we allemaal waarom de AEX gehalveerd is. De beurs heeft in het afgelopen decennium een ware leegloop gekend. Fondsen als Baan, Vendex, Hagemeyer, Numico en ABN Amro, ze zijn er niet meer. Maar dat is geen afdoende verklaring voor de teloorgang van de AEX. De belegger had ook te kampen met verschillende bubbels, zoals de internetbubbel, de telecombubbel, een vastgoedbubbel en als klap op de vuurpijl kwam er nog de kredietcrisis overheen. Zoveel bubbels, zoveel ellende in zo een korte tijdsspanne, dat wijst op een naar menselijk karaktertrekje ter verklaring. Pure hebzucht verblindde bankier, burger, beleggingsadviseur en vermogensbeheerder gelijkelijk.

Beleggingslessen

Achteraf is een koe in de kont kijken, maar toch! Zijn er lessen te leren voor de belegger om hem in het huidige decennium te behoeden voor misstappen, zoals in het afgelopen tijdsbestek? Jawel, die zijn er en ze hebben iets weg van het intrappen van open deuren.

1. **Wantrouw de zogeheten expert.** De doorsnee beleggingsanalist is niet onfeilbaar. Pas vooral op wanneer de meeste analisten een gelijklopende mening hebben over een bepaald fonds of over een gangbare trend.
2. **Stel een beleggingsportefeuille samen waar u niet wakker van hoeft te liggen.** Dat betekent dat u zich verre houdt van speculatieve investeringen, waar u eigenlijk niets van begrijpt. Kies voor wat u begrijpt en vertrouwt, ook al is het niet erg opwindend of sexy.
3. **Pas op voor het begrip relatieve waarde.** Relatieve waarde is zoets als een béétje zwanger zijn. Waarde is waarde, en een investering is alleen goedkoop in relatie met zijn toekomstige kasstromen. U doet geen belegging of investering in een beleggingsklasse omdat die goedkoop is in vergelijking met een andere beleggingsklasse.
4. **De prijs van gisteren is niet meer van belang.** Als een aandeel 6 maanden geleden EUR 100 kostte, betekent dat niet automatisch dat het aandeel goedkoop is bij een koers van EUR 50 of zelfs EUR 20.
5. **De markt precies 'timen' is onmogelijk, maar redelijk inschatten is dat niet.** De financiële sector gebruikt het mantra 'de markt is niet te timen' om de cliënt vol belegd te houden. Maar het draait ook niet om het perfecte moment, maar om de accurate verwachting.

Inderdaad deze en andere lessen hebben min of meer het karakter van het intrappen van een open deur. Iedereen weet het maar toch maakt iedereen keer op keer dezelfde fout. Daarom voegen we nog een les toe, die ontleend is aan het Financiële Dagblad van 9 januari 2010: **onderwerp uw vermogensbeheerder regelmatig aan een kritisch onderzoek. Het houdt hem scherp en kan de vertrouwensband helpen herstellen!**

Nieuwsbrief, januari 2010