

Nieuwsbrief september 2018

Tijd in de markt > Timen van de markt

*“Zij die kennis hebben, voorspellen niet. Zij die voorspellen, hebben geen kennis.”
Lao Tse, grondlegger van het Taoïsme.*

Een markt-timer probeert te bepalen wanneer je moet beleggen en wanneer je langs de zijlijn moet staan. Keer op keer wijzen onderzoeken uit dat een belegging in aandelen op de lange termijn stijgt maar op de korte termijn structureel niet te voorspellen is. Welke periode je ook selecteert; dagen, weken of jaren: aandelen gaan ongeveer in twee derde van de gevallen omhoog.

Toch blijft het een grote verleiding om krantenkoppen en artikelen te lezen en aan de hand daarvan te bepalen of het aantrekkelijk blijft om te beleggen. Gezien de verschillende ontwikkelingen die dit jaar spelen (mogelijke gevolgen van Brexit, escalerende handelsoorlogen, problemen in opkomende economieën, flashbacks naar Lehman Brothers, etc.) wordt voor sommige beleggers de verleiding groot om (tijdelijk) uit te stappen.

Deze verleiding is zeker begrijpelijk. Dalingen op de beurs gebeuren immers met enige regelmaat en het voorkomen van een aantal van deze dalingen kan een behoorlijke verbetering van het (eind)resultaat opleveren. Onderzoek wijst echter uit dat juist door een poging te doen om een daling te voorkomen er meestal flinke waardestijgingen worden misgelopen. Dit heeft een (zeer) grote negatieve impact op het uiteindelijke beleggingsresultaat. In bijna alle omstandigheden belegt men het meest succesvol door de discipline te hebben om structureel geïnvesteerd te blijven. Tijd in de markt is beter en belangrijker dan het timen van de markt.

Dit is op een aantal belangrijke principes gebaseerd:

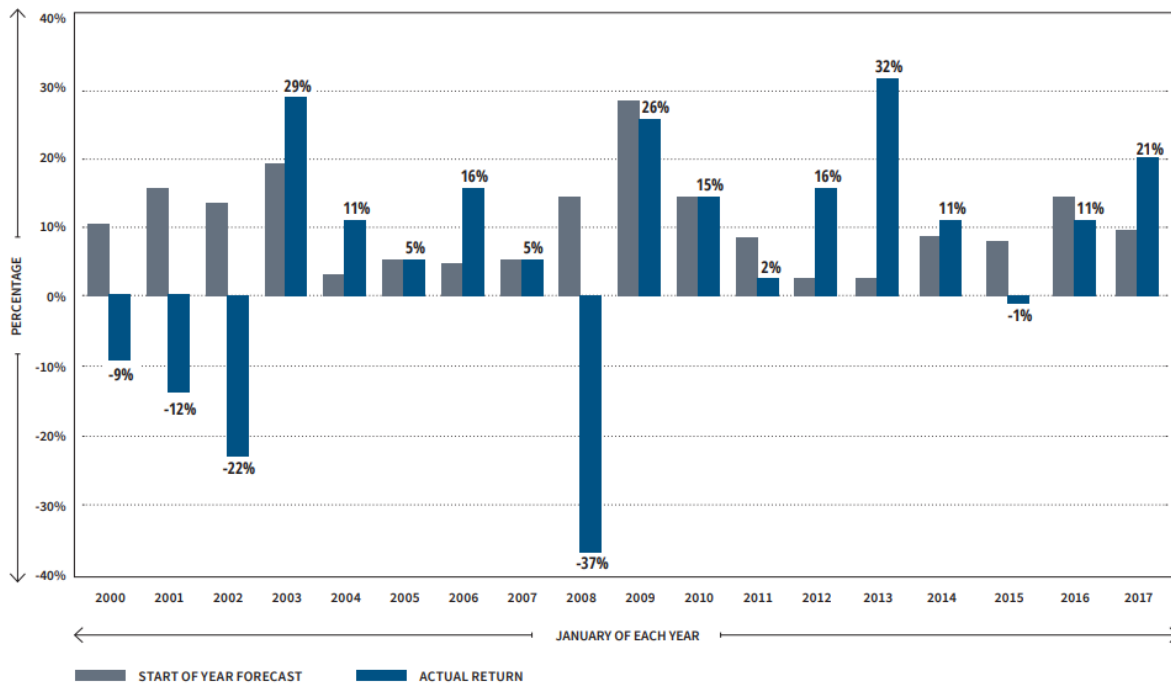
1. Aandelen stijgen over het algemeen

Als er gekeken wordt naar resultaten sinds 1926 is er geen enkele 20-jaars periode te vinden waar er een negatief rendement is behaald met een gebalanceerde portefeuille (bron: Investments Illustrated).

2. Rendementen zijn niet te voorspellen en voorspellingen komen niet uit

Door jaarlijkse rendementen in een histogram te plaatsen, volgt er over het algemeen een normale verdeling (een zogenoemde bell curve). Hierdoor valt 68% van de rendementen in één standaarddeviatie van het gemiddelde. Er zit echter geen enkel patroon in de chronologie in deze rendementen. Het rendement in een gegeven jaar heeft geen enkele voorspellende waarde op het daaropvolgende jaar.

Als men simpelweg kan voorspellen hoe aandelenmarkten presteren in een jaar dan is het slim om de markt te timen. Dit lukt echter zelfs experts niet dus de kans dat het een gemiddelde belegger wel lukt is nihil. Hieronder een overzicht van de jaarlijkse voorspellingen van Wall Street analisten en de daadwerkelijk behaalde rendementen. Zoals snel duidelijk wordt is de consensus structureel fout.



Bron: *Investorsgroup*

3. Markt timen is kostbaar

De meeste bewegingen in de markt (zowel omhoog als omlaag) zijn geconcentreerd in korte perioden. Een vaak aangehaalde vuistregel geeft aan dat 90% van het absolute rendement van de beurs doorgaans wordt behaald door de bewegingen in slechts 10% van de handelsdagen. Een studie uit 1994 van de University of Michigan concludeerde dat van alle handelsdagen in de voorgaande 31 jaar, 95% van alle marktwinsten werd gegenereerd met slechts 1,2% van de handelsdagen, of een gemiddelde van slechts drie dagen per jaar! (H. Nejat Seyhun, University of Michigan, "Stock Market Extremes and Portfolio Performance"). Door als belegger tijdelijk langs de zijlijn te staan loop je dus een groot risico om rendementen mis te lopen.

Kortom: laat tijd je vriend zijn en blijf te allen tijde gedisciplineerd!

Met grote regelmaat geven wij onze relaties het boekje 'De Beleggingsillusie' mee waar 'markttiming' en andere concepten uitgebreid staan beschreven. Mocht u interesse hebben in een exemplaar voor uzelf of iemand anders laat het ons weten door hier te klikken.

Kostenverlaging Europa fonds en rendementen Index People

Nadat vorige maand bij het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index fonds de interne fondskosten verlaagd zijn, is er deze maand nog een kostenverlaging doorgevoerd bij één van de indexfondsen die Index People in portefeuille heeft voor haar klanten. Het DB X-Trackers MSCI EMU indexfonds heeft de interne kosten verlaagd van 0,15% naar 0,12% op jaarbasis. Hierdoor dalen de totale interne fondskosten die u betaalt. Uiteraard blijven wij ook bij de andere fondsen monitoren of er betere en eventueel goedkopere alternatieven zijn.

De behaalde rendementen in 2018 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (28 september) **X,X%** voor de behoudende portefeuilles, **X,X%** voor de neutrale portefeuilles en **X,X%** voor de meest offensieve portefeuilles. De rendementen zijn na aftrek van alle kosten.