

## VOORSPELLEN

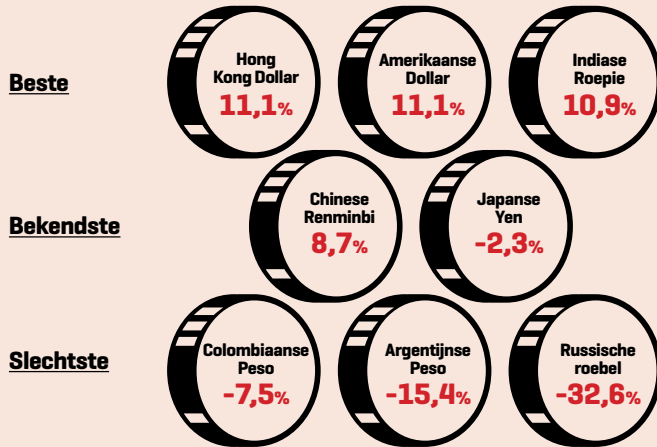


door Paul Koster

### ► Prestaties beste, bekendste en slechtste valuta

Dankzij de Europese Centrale Bank is de euro een stuk goedkoper geworden ten opzichte van de dollar. De Russische roebel is door economische sancties en de dalende olieprijs in een glijvlucht beland.

Ten opzichte van de euro, waardeverandering in 2014



### ► Sterkste stijgers en dalers onder de grondstoffen

Voor veel grondstofbeleggers was 2014 een beroerd jaar. De dalende olieprijs is het meest opvallend en ook goud sluit het jaar voor de tweede keer op rij in de min af.



Koffie	<b>60%</b>	Gasolie	<b>-36,1%</b>
Rundvlees	<b>20%</b>	Gas	<b>-38,2%</b>
Nikkel	<b>20%</b>	Brent olie	<b>-39,8%</b>

### ► Beste en slechtste aandelen binnen de AEX

Dat Corio het best presterende aandeel binnen de AEX-index is dankt het vastgoedfonds aan het overnamebod van Klépierre. Onder de verliezers: twee bedrijven met veel interne sores die ook nog last hebben van de lagere olieprijs, SBM Offshore en Fugro.

Beste	In %	AEX Index	Slechtste	In %
Corio	34,4	<b>7,55%</b>	ArcelorMittal	-23,1
Reed Elsevier	33,1		SBM Offshore	-27,3
Heineken	31,5		Fugro	-55,6

**H**et zijn de donkere dagen voor Kerst en zoals de traditie wil worden we weer overstelpt door terug- en vooruitblikken. Natuurlijk is het goed eens stil te staan bij wat er in het afgelopen jaar is gebeurd. Ook voor beleggers. Die zien dan al snel dat eerder uitgesproken verwachtingen de plank totaal misslaan.

Hoe overtuigend de verschillende specialisten het ook weten te brengen, en hoe verleidelijk het ook is om al die vooruitblikken te lezen, ze zijn waardeloos. Het is wetenschappelijk bewezen dat ze meestal fout zijn. Een enkeling zal gelijk krijgen en volgend jaar op het schild gehesen worden, de meerderheid zal ernaast zitten. Maar degenen die goed zitten zullen eerst het hardst worden uitgelachen. Zeg nu zelf: wat heeft u bijvoorbeeld tegen die specialist gezegd die begin dit jaar zei dat de olieprijs wel eens naar 60 dollar zou kunnen dalen? Precies: die is gek.

Toch zijn het juist de meest waanzinnige voorspellingen waar we op moeten letten. Die komen ook vaak niet uit, maar zetten je wel aan het denken. Moet ik rekening houden met deze waanzinnige mogelijkheid?

Voorspellen wat iedereen denkt, is niet interessant. Waar iedereen rekening mee houdt, zit al in de prijs. Zo papegaaide eind vorig jaar iedereen elkaar na dat de rente in 2014 wel omhoog zou gaan, want die kon nu echt niet meer lager. Dat gebeurt dan dus niet. Wat niet kan, gebeurt vaker dan je denkt juist gewoon toch.

Bij aandelen moet je daarom juist voorzichtig worden als iedereen roept dat ze koopwaardig zijn. Opvallend veel aandelen die aan het eind van vorig jaar werden getipt bleken in 2014 complete miskleunen. Laag gewaardeerde 'value plays' als Fugro en SBM Offshore bleken nog veel lager te kunnen. En over Imtech wil het deze dagen liever helemaal niet hebben.

Kortom: voorspellen is moeilijk. Wat wel werkt is een lange termijn visie. Geloven in het management en het product van een bedrijf en je vervolgens niet meer gek laten maken door de waan van de dag. Bij beleggen werkt dat vaak. Niet uitstappen als drie analisten roepen dat aandelen zo duur zijn.

Kijk maar naar de AEX: beleggers die de beste tien beursdagen van het jaar misliepen staan op rendement van min 12 procent tegenover een plus van 7 procent (zonder dividend) voor de zittenblijvers. Zes van die tien beste beursdagen van 2014 volgden op de beurscorrectie in oktober. Je zal maar even uitgestapt zijn op aanraden van een kenner.

**Ik wens u, namens alle medewerkers van de VEB, een gezond en standvastig 2015!**