



HERWEGEN IS EEN STRATEGIE WAARBIJ EEN BELEGGER TEGEN DE MARKT IN HANDELT

HET ONDERZOEK IN 2 MINUTEN

 Hoe moet een belegger handelen als de beurs crasht? Om die vraag te beantwoorden, berekenden we de rendementen van drie type beleggers: beleggers die niets doen ("buy and hold"), beleggers die hun portefeuille ieder jaar herbalanceren en beleggers die in paniek raken als de beurs fors daalt (meer dan 20 procent). De opbrengst stoppen zij op dat moment volledig in obligaties om een jaar later weer in de beleggingscategorie te stappen.

 Het startbedrag van de drie beleggers is een ton euro in 2000. Ook de startverdeling tussen beleggingscategorieën is hetzelfde: 70 procent aandelen en 30 procent defensieve Europese staatsobligaties. De categorie aandelen is weer onderverdeeld in de AEX-index (10 procent) de stoxx 600-index (20 procent), de S&P 500-index (20 procent) en de

MSCI opkomende merken-index (20 procent).

 In paniek verkopen levert met afstand het beroerdste rendement op. De 'paniek-portefeuille' groeide van een ton euro in 2000 aan tot een kleine 145.000 euro eind vorig jaar (2,5 procent per jaar). De doe-niets-portefeuille en de herweeg-portefeuille stegen tot respectievelijk 183 duizend euro (4,1 procent per jaar) en twee ton euro (4,7 procent per jaar). Het verschil in risico tussen de drie strategieën is te klein om significant te noemen.

 In dit onderzoek zijn transactiekosten niet meegenomen. Door de sterk gedaalde handelsprovisies zullen rendementen niet significant veranderen. Desalniettemin zal de belegger die ieder jaar herweegt het meeste kwijt zijn aan provisie. Dit drukt het rendement iets.

dement wordt grotendeels veroorzaakt door slechts één jaar helemaal niet in aandelen te beleggen (hersteljaar 2009).

Als beurzen meerdere jaren achter elkaar flink dalen, zal de paniekportefeuille een superieure prestatie laten zien. Maar een analyse van de rendementen van de Amerikaanse S&P 500-index – die een langere koersgeschiedenis heeft dan de andere indices die we voor het onderzoek gebruikten – laat zien dat het niet vaak voorkomt dat beurzen meerdere jaren achter elkaar dalen. De S&P 500 daalde in de laatste eeuw slechts één keer vier jaar op rij – na de beurskrach van 1929 – twee keer drie jaar op rij – na recessie van 1939 en tijdens de internetbubbel – en één keer twee jaar op rij.

Bij alle andere correcties en crashes bleef de verliesperiode beperkt tot één jaar. Historisch gezien lopen beleggers die na een slecht jaar uitstappen dus een grote kans dat zij een snel herstel mislopen.

BUY-AND-HOLD

De buy-and-hold-portefeuille doet het aanzienlijk beter dan de paniek-portefeuille. Niets doen is dus beter dan verkopen. Buy-and-hold-beleggers komen het beste tot hun recht als beurzen onafgebroken doorstijgen. Als bijvoorbeeld aandelen sterk stijgen, neemt het gewicht in deze beleggingscategorie als vanzelf toe, waardoor volop geprofiteerd wordt als de koersen verder blijven stijgen. Het risico van de strategie is dat klappen hard aankomen als aandelen crashen.

Op de lange termijn levert de herweeg-strategie de beste rendementen op, zo leert deze analyse, en dit blijkt ook uit verschillende studies uit meerdere landen over verschillende tijdperiodes. Het aangename van de strategie is dat een belegger slechts één keer in het jaar tijd hoeft in te ruimen om de portefeuille te onderhouden. Een belegger maalt niet om wat er in de tussentijd gebeurt – euforie of paniek.

NU DOEN: TREF VOORBEREIDINGEN

Het hoofd koel houden tijdens een crash is het moeilijkste wat er is. Slechts een handjevol beleggers – waaronder grootheden als Warren Buffett, Peter Lynch, en John Templeton – hebben bewezen actief aandelen in te slaan als andere beleggers in paniek zijn.

John Templeton wist als geen ander dat het een psychologische kwelling is om het hoofd koel te houden als de wereld in de fik staat. Zijn nicht beschrijft in het boek *Investing the Templeton Way* hoe Templeton zich voorbereidde op panieksituaties.

De prominente belegger had altijd een "wensenlijstje" van aandelen van bedrijven die goed gemanaged werden, maar waarvan hij de koersen (te) hoog vond. Templeton gaf zijn broker de opdracht om de aandelen op het wensenlijstje automatisch te kopen als de koers onder een bepaald koersniveau kwam. Vanzelfsprekend lag dit zogeheten stop loss-niveau ver onder de marktprijs bij het opstellen van het lijstje.

Door met een wensenlijst te werken, schakelde Templeton zijn emoties uit. Beleggers die jaarlijks herwegen, halen ook de emotie uit beleggingsproces. Zij worden door de regels gedwongen beleggingen die hard zijn opgelopen (duur) te ruilen voor aandelen die in waarde zijn gedaald (goedkoop). In tegenstelling tot de paniekbelegger, die (impliciet) volgens een koop hoog, verkoop laag-principe belegt, houdt een belegger die herweegt vast aan het koop laag, verkoop hoog-principe.