

BELEGGEN

WIJZE BELEGGERSLESSEN

Tekst Karl Ruts

In onze LS Focus editie van juli 2022 somden we al een aantal wijze beleggerslessen op. Tijd om de draad weer op te pikken en nog wat extra wijsheden rond te strooien.

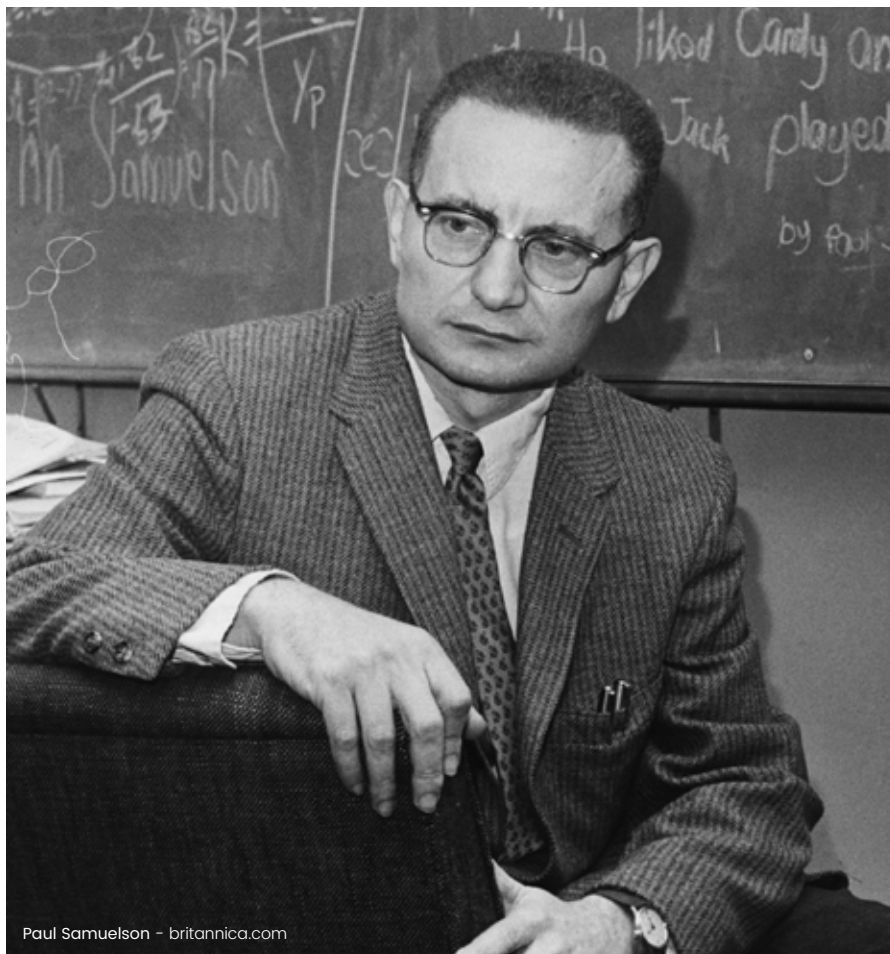
BELEGGEN MOET NIET SPANNEND ZIJN MAAR SAAI.

"Beleggen zou meer moeten zijn als kijken naar verf die droogt op een muur of gras dat groeit. Als je spanning wil, neem dan 800 dollar en ga ermee naar Las Vegas." Een wijze quote van de econoom Paul Samuelson. Beleggen is immers geen spurt maar een marathon. Je doet het niet omdat het spannend moet zijn, daarvoor ga je beter naar een casino. Je doet het wel om uiteindelijk je vermogen op een blijvende en impactvolle manier te doen aangroeien.

Hoe doe je dat? Door je huiswerk te maken en onder andere volgende zaken uit te pluizen: "Wat zijn beloftevolle sectoren voor de toekomst? Welke bedrijven zijn daarin het best gepositioneerd en hoe sterk is hun positie? Hoe zit het met hun resultaten en balans en hoe zal dat in de toekomst evolueren? Wat is de waardering die je daarvoor betaalt?..."

En als dan de conclusie is dat je een interessant bedrijf hebt gevonden en je koopt er aandelen van, dan blijf je die oefening kwartaal na kwartaal en jaar na jaar herhalen, en dat zolang je het aandeel in je portefeuille hebt en "jouw" bedrijf steeds blijft bevestigen door al de punten van je 'investment case' positief af te vinken.

En nu er eindelijk ook terug wat rente valt te verdienen op obligaties, krijgt beleggen een extra dimensie: "hoe vind ik -naast



Paul Samuelson - britannica.com

Beleggen zou meer moeten zijn als kijken naar verf die droogt op een muur of gras dat groeit. Als je spanning wil, neem dan 800 dollar en ga ermee naar Las Vegas.

-Paul Samuelson

aandelen- een goede mix van kwaliteitsobligaties die mij een veilige buffer in mijn beleggingsportefeuille garanderen en die op geregelde tijdstippen een mooie cashflowstroom opleveren?".

Dat alles is natuurlijk niet zo spannend. Het is ook veel moeilijker en vergt

bovendien veel meer inspanning dan bijvoorbeeld cryptomunten kopen na aanbeveling één of andere bekendheid of influencer op sociale media. Maar wij durven er nu al op te wedden wie het meeste zal verdiend hebben over tien jaar... verdorie, nu zijn we toch nog aan het gokken!

DURVEN TOEGEVEN DAT JE HET VAAK OOK NIET WEET, IS EEN KRACHT GEEN ZWAKTE.

Er zijn 'experten' die constant het geweer van schouder veranderen al naargelang de financiële markten of de macro-economische omstandigheden wijzigen. Er zijn er andere die mordicus blijven vasthouden aan een bepaalde visie en alle cijfers en indicatoren trachten uit te leggen zodat die passen in hun visie. Beiden zijn even gevaarlijk.

De eerste categorie zal je nodeloos op kosten jagen en zal steeds de feiten achterna hollen zodat je uiteindelijk met een zeer pover rendement achterblijft.

In de andere categorie vind je de 'experten' die ofwel altijd negatief zijn (de 'permabears') ofwel altijd positief blijven ongeacht de marktomstandigheden (de 'permabulls'). De permabears zullen uiteindelijk ooit wel gelijk krijgen als de beurs eens fors zakt, maar daarvoor zullen ze jaren aan beurswinsten hebben zien voorbijgaan. De permabulls zullen steeds positief zijn over de economische evolutie en 100% geïnvesteerd blijven in aandelen. Zij vertikken het om ooit wat strategische cash op te bouwen om aan lagere koersen eventueel terug in te stappen en zullen blijven roepen dat de 'markten ongelijk' hebben, ook al verliezen ze een kwart of meer van hun beleggingsportefeuille.

De waarheid is echter dat wij leven in een zeer complexe en onzekere omgeving waarin de meeste voorspellingen moeilijk of onmogelijk zijn. Noch wij, noch iemand anders kan met zekerheid voorspellen wat de impact zal zijn van macro-economische of geopolitieke ontwikkelingen. Noch wij, noch iemand anders, kan met enige accuraatheid voorspellen waar de financiële markten over een jaar zullen staan. Van experts in de beleggingssector als wij wordt vaak verwacht dat 'ze het weten'. Dat wij, op basis van al ons studie-werk een duidelijke visie hebben waar het met de economie, de beurs en de financiële markten naartoe gaat, ja. Maar dat we weten hoeveel de rente zal stijgen, dat we weten wanneer een aandeel zijn top of zijn bodem bereikt heeft, dat we weten welke sectoren je op korte termijn moet mijden en welke je moet kopen, dat we steeds het beste fonds eruit weten te pikken, dat we een portefeuille volledig cash moeten zetten wanneer we aanvoelen dat de beurzen zullen zakken en terug helemaal in aandelen geïnvesteerd moeten zijn wanneer de beurzen terug gaan stijgen. Dat is een ander paar mouwen.

En toch wordt er van beleggingsexperts verwacht dat zij een duidelijke leidraad geven over de evolutie van de beurzen en de financiële markten. Dit geeft immers het gevoel dat je de zaken die je eigenlijk niet onder controle kan hebben, toch onder controle hebt.

Het enige zinnige wat je als belegger kan doen, is proberen vat te krijgen op zaken die je wel kan controleren: hoe evolueren de cijfers en de vooruitzichten van een bedrijf, is het management nog goed bezig, hoe evolueert de sector...

Betekent dat dan dat het ons aan kennis of overtuiging (of zelfs beiden) ontbreekt?

Het klinkt misschien gek maar de mogelijkheid om over de meeste onderwerpen geen uitgesproken mening te hebben, is juist een groot voordeel. Het enige zinnige wat je als belegger kan doen, is proberen vat te krijgen op zaken die je wel kan controleren: hoe evolueren de cijfers en de vooruitzichten van een bedrijf, is het management nog goed bezig, hoe evolueert de sector.... kortom het huiswerk waarover we het hierboven al hadden.

En wat betreft het 'grote plaatje' is het kwestie je niet gek te laten maken door 'de waan van de dag'. Je kan best uitgaan van niet één scenario, maar van verschillende mogelijke scenario's - die soms best wel eens ver uit elkaar kunnen liggen - en je beleggingen daarop afstemmen. Dit zal zelden resulteren in alles kopen of verkopen, of alles in één sector beleggen om het jaar daarop alles in een andere sector te beleggen want zo eenduidig is het zelden. Het zal vaak eerder neerkomen op wat tactisch schuiven tussen de verschillende activaklassen (cash, obligaties, aandelen) en tussen verschillende sectoren, zonder hierin te radicaal te zijn. Goede bedrijven die vandaag de wind tegen hebben, hebben die over een jaar misschien weer mee en omgekeerd. Het gaat er vooral over een goede balans te vinden tussen verschillende kwaliteitsaandelen (en -obligaties). Zo voorkom je dat je in het ene jaar hoge toppen scheert en het jaar daarop roemloos ten onder gaat; iets wat heel wat 'technologie-goeroes' na het uitbreken van de covid-crisis tot hun scha en schande hebben ondervonden. •



Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
2000 Antwerpen
T +32 3 242 03 70
F +32 3 242 03 89

BTW BE0404.496.829
RPR Antwerpen
info@leostevens.com
www.leostevens.com

