

Gepubliceerd als gastbijdrage (7 februari 2017) bij

 en

 **Telebörse.de**

Stop met beursmantra's

'Vaststaande feiten' kosten rendement

Een gastbijdrage van Uwe Günther

Op de financiële markten blijven bepaalde zogenaamd onherroepelijke feiten steeds weer bovenkomen en aan hun waarheid wordt bijna nooit getwijfeld. Beleggers verliezen met deze 'vaststaande feiten' vaak geld.

Ook bij de huidige stand van de beurzen is er een hele rits aan zogenaamde trends en manieren van denken waaraan amper iemand twijfelt. Dat heeft er deels mee te maken dat mensen psychologisch gezien liever afgaan op de inschattingen van anderen, als die hun eigen mening bevestigen – totdat die toch fout blijken te zijn en de kuddedieren weer een ervaring rijker zijn.

Ook nu zijn er duidelijk meerdere mantra's te herkennen die worden herhaald alsof het gebeden zijn – net zo lang tot 'smart money' al lang uit zicht is en 'dumb money' nog van het startblok probeert te vertrekken.

Hieronder een aantal van de onomstotelijke 'vaststaande feiten' die op dit moment in trek zijn. Sommige daarvan hebben het absoluut in zich om beleggingsdoelen op het belachelijke af door te voeren en grote verliezen te veroorzaken.

- De Amerikaanse dollar blijft stijgen ten opzichte van de Euro. Veel bankanalisten voorspellen al pariteit.
- Met staatsleningen kunnen investeerders alleen maar geld verliezen, omdat de rente sterk zal stijgen.
- De Amerikaanse economie groeit stevig.
- De inflatie blijft sterk aantrekken.
- China heeft de toekomst.
- Duitsland leidt de conjunctuur van Europa en blijft dat doen.
- Aandelen zijn reële waarden.
- Goud is overbodig, veroorzaakt slechts opslagkosten en levert geen rente op.

- Actief vermogensmanagement is op de lange termijn beter dan passieve strategieën. En tot slot nog een klassieker waar je bijna sprakeloos van wordt:
- dividenden zijn de nieuwe rente!



Beleggers moeten goed in de gaten houden dat er bij al deze dogma's veel vraagtekens kunnen worden gezet. Een paar voorbeelden:

Is het echt zo onwaarschijnlijk dat langlopende Amerikaanse staatsleningen het onderwerp van een koopgekte worden? Oververkocht zijn ze sowieso al. Er hoeft zich maar een relatief kleine crisis voor te doen of de investeerders vluchten massaal naar nominaal veilige havens. Amerikaanse staatsobligaties worden kogelvrij geacht en zouden ervan profiteren als de risicoaversie weer toeneemt.

Zijn blijvend stijgende inflatiecijfers echt voorgeprogrammeerd? Wat gebeurt er dan uiterlijk half 2017 als het basiseffect bij de oliepijzen weer afneemt en China en andere landen weer deflatie exporteren? De consensus over de verdere prijsontwikkeling is de afgelopen jaren bijna altijd fout gebleken. In 2017 kan dat zo nog een keer gebeuren.

Hoe hoog is de vermeende waarde van aandelen als ondernemingen steeds hogere schulden ophopen en het succes van hun bedrijfsmodel daarmee steeds meer afhankelijk wordt van het renteniveau?

Wat gebeurt er met China als het systeem daar ondanks alle binnenlandse onderdrukking gaat wankelen?

Is het echt zo onwaarschijnlijk dat dividenduitkeringen van 15 of 20 jaar worden uitgewist door stevige correcties voor de aandelenmarkten? Want dat is sinds het jaar 2000 al drie keer gebeurd.

Zijn de VS zo robuust en is Duitsland zo sterk als overal wordt beweerd? De beurs schrijft de toekomst. Zelfs al was de situatie zo rooskleurig als die tegenwoordig vaak ingezien wordt,

dan spoort de historische cycliciteit van mondiale bedrijfsresultaten er nog toe aan om te handelen met een vooruitziende blik.

Vast staat dat in de afgelopen kwartalen vooral die investeringen het goed hebben gedaan die volgens de meesten weinig kansen hadden: olie, goud, mijnbouwbedrijven, grondstoffenbedrijven, veel opkomende markten, suiker, koffie en diverse bedrijfsobligaties. En wat was er sinds halverwege 2015 te verdienen met Dax en Stoxx? Onderaan de streep helemaal niets.

In die geest is het voor beleggers raadzaam om verschillende informatiebronnen te raadplegen voor één en hetzelfde thema. Daarbij behoren zeker ook kritische meningen die je minder vaak hoort en die onafhankelijk zijn van banken. Het hoeft nu ook niet meteen een abonnement op Dr. Marc Faber, de leetuur van Felix Zulauf of de webcasts van Jeff Gundlach te zijn. Maar kwaad kan het ook niet....

Uwe Günther



Uwe Günther is oprichter en directeur van "BPM - Berlin Portfolio Management GmbH".

Disclaimer

Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatiedoeleinden en voor gebruik door de ontvangers. Ze vormt noch een aanbod, noch een uitnodiging vanwege of in opdracht van BPM - Berlin Portfolio Management GmbH tot het kopen of verkopen van waardepapieren of beleggingsfondsen. De informatie die in deze publicatie is opgenomen, werd verzameld uit bronnen die als betrouwbaar bekend staan. BPM - Berlin Portfolio Management GmbH geeft echter geen enkele garantie betreffende de betrouwbaarheid en volledigheid ervan en wijst iedere aansprakelijkheid af voor verliezen die voortkomen uit het gebruik van deze informatie.

www.berlin-pm.com