



Te midden van hevige markten anno 2015, even een oprissing van ons collectief geheugen.

2014 : Of hoe geduld werd vertaald in rendement.

De gehele Amerikaanse aandelenmarkt verraste menige investeerder aangenaam met meer dan gemiddelde opbrengsten in 2014. De S&P 500 Index steeg met 11,39%, en de totale opbrengst, inclusief geherinvesteerde dividenden bedroeg 13,69%. Ter vergelijking, de gemiddelde jaarlijkse opbrengst voor de periode 1926–2014 was 12,05%.



Voorspellers citeren nogal graag de uitspraak : '8% à 10%' als te verwachten uitkomst voor de aangroei van de aandelenmarkten in het komende jaar. 2014 vormde daarop geen uitzondering. Zo terecht als deze voorspelling dan ook moge klinken, is het toch van belang aan te geven dat over de afgelopen 89 jaar, de S&P500 Index en zijn

voorgangers, nooit een cijfer hebben neergezet tussen de 8% en de 10% in eender welk gemeten kalenderjaar. Telkens lag het resultaat namelijk hoger of lager, vaak met een aanzienlijke afwijking, naar boven of naar beneden.

Bij wijze van illustratie: metende vanaf 1926, zijn er 28 jaren met winstcijfers of verliescijfers van ruimschoots boven de 25%. Investeerders moeten zich aldus eigenlijk altijd verwachten aan het onverwachte, elk jaar opnieuw.

Het binnen halen, écht oogsten, van de vooruitgang die de aandelenmarkten in 2014 hebben gerealiseerd, heeft van de investeerder een heel grote zelfbeheersing en geduld gevergd. Dat was bovendien zowel het geval voor de particuliere als voor de professionele investeerder. We hadden begin 2014 al vijf opeenvolgende positieve aandelenjaren achter de kiezen, vele investeerders waren een makkelijke prooi voor verslaggevers aller

handen die beweerden dat de markten gevaarlijk overgewaardeerd waren en dat er een stevige correctie zat aan te komen. Als naar gewoonte werd die aangekondigd als een terugval van ongeveer 10% of iets meer ten opzichte van het bereikte piekmoment.



Een 'Wall Street Journal' – verslaggever waarschuwde in januari: 'De aandelenmarkten in de VS waren veel feller overgewaardeerd dan op andere belangrijke piekmomenten uit het verleden, zeker uitgaande van zes welbekende waarderingsratio's. (1)

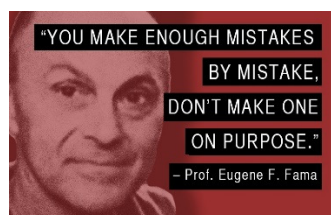
In de VS was er 'Money Magazine' en vervolgens volgden voorspellers in de pers over de rest van de wereld : "De aandelen staan veel te hoog". (2)

Zoals we al eens eerder hebben toegelicht, is het gebruik van waarderingsratio's om aan de blootstelling ten aanzien van aandelen, wijzigingen aan te brengen, meestal een frustrerende bezigheid en ook 2014 zal daar blijken een mooi voorbeeld van te zijn.

De prijzen van de aandelen vielen fel terug in januari, de S&P500 Index viel met 3,56% en de DOW JONES Industrial met 5,30%. Al snel verschenen er berichten dat een moeilijke eerste maand van het jaar gewoonlijk de voorspeller is voor de rest van het jaar. De slechte cijfers van januari waren koren op de molen van diegenen die wilden aantonen dat de aandelenprijzen losgekoppeld waren van de echte economische ontwikkeling. Op 5 februari gaf weeral een verslaggever van 'Wall Street Journal' aan: "Het ziet er naar uit dat we voor een heel slechte periode vertrokken zijn, economische groei en bijhorende winstcijfers lijken immers zwaar overtrokken." (3) Nadien blijkt dat twee dagen eerder de koersen eigenlijk het dieptepunt van het jaar hadden bereikt en dat de S&P500 Index vertrokken was om te stijgen met 19% tussen "februari en 31 december.

De afgelopen jaren hebben een aantal commentatoren geargumenteerd dat de lage intrestvoeten, in elkaar

gestoken en bedacht door de Amerikaanse Centrale bank en zijn Europese evenknie, de aandelenprijzen naar onhoudbare hoogte hebben gestuwd. Deze 'experten' zeggen dat de aandelen zullen terugvallen van zodra de intrestvoeten terug gaan stijgen. Onze mening hierover geven, stellen we voorlopig uit maar we stellen vast dat het jaar 2014 een nieuw voorbeeld was van de uitdagingen waarmee zij die beweren de markten te kunnen voorspellen, te maken krijgen. Het overgrote deel van de professionele investeerders waren ervan overtuigd dat de intrestvoeten gingen stijgen in 2014. Tegelijkertijd viel de opbrengst van tienjarig Amerikaans overheidspapier van 3,03% eind 2013 naar 2,19%. (4) Voor een alternatief zicht op centrale banken en de intrestvoeten, verwijzen we naar Prof. Eugene Fama's 2013 werk: 'Does the Fed control interest rates?'



Als we collectieve beleggersangst zouden kunnen meten, dan had die waarschijnlijk zijn piek bereikt midden oktober. Op 15 oktober zakte de Dow Jones met 460 punten om diezelfde dag terug omhoog

te schieten en de dag af te sluiten met een verlies van 173 punten. Op dat ogenblik stond de Dow Jones 2,6% negatief t.o.v. het jaarbegin terwijl de S&P500 nog net 0,76% positief liet optekenen sinds het jaarbegin. Deze koersval was voorpagina nieuws in alle financiële tijdschriften en haalde daardoor ook de nieuwsredacties van menig TV-zender ... we besparen u de afgedrukte teksten die het onheil leken over de wereld af te roepen. Wat had die terugval geïnitieerd? Marktcommentatoren hadden het over verkoop gerichte hedgefonds, verzwakking van de wereldeconomie, een link werd gelegd met het Ebola-virus in de V.S. Velen gaven aan dat we voor maanden van felle terugval vertrokken waren. Een terugval zoals we die lang niet meer gezien hadden. De daaropvolgende dag waren de aandelenkoersen alweer aan het stijgen en zijn dat vervolgens blijven doen doorheen heel de maand december.

Vele zelfverklaarde experts hadden het een heel jaar door over monetaire politiek, waarderingsratio's. De grote bedrijven deden intussen vrolijk hun ding, maakten meer omzet, draaiden betere winstcijfers en gaven hogere dividenden aan hun aandeelhouders, vergeleken met voorgaande jaren. De gemiddelde dividend aangroei voor de Dow Jones

bleek 11,65% te bedragen tegen het jaareinde. De aandelen markten buiten de VS waren doorsnee positief over het hele jaar 2014. Op 45 aandelenbeurzen zowel opkomenden als ontwikkelden, werd door MSCI rendementen opgemeten van 38,66% in Israël tot -31,59% in Griekenland.

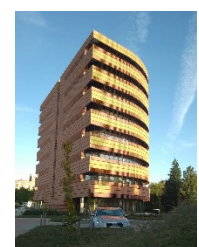
35 niet-VS beurzen lieten een positief resultaat zien, 17 daarvan deden het beter dan de V.S. Met zoveel pessimistisch nieuws in de afgelopen maanden, waren vele investeerders verrast te vernemen dat beurzen zoals België, Denemarken, Finland, Ierland en Zweden het in lokale munt beduidend beter deden dan de

Amerikaans beurs. De versteviging van de dollar ten opzichte van andere wereldmunten speelden Amerikaans investeerders zelfs een beetje parten. Voor ons Europeanen is het een extra hefboom naar rendement op onze lokale aandelenmarkten.

Het jaar 2014 was een uitdagend jaar om verschillende redenen. Maar misschien was de belangrijkste uitdaging om te weerstaan om continu te gaan reageren op de markten. Men kreeg een lawine aan informatie en nieuwe evenementen over zich heen tijdens dewelke ons dan werd voorgehouden dat we moesten reageren op deze of gene wijze om financieel succes te kunnen bekomen.

Bij Drees Life Services helpen we je om een succesvolle gedisciplineerde investeerder te worden. Je kan bij ons terecht voor concreet advies maar onze cliënten worden ook uitgenodigd op informatiesessies waar we hen een stukje bijscholing aanbieden inzake investeren en rentenieren.

- (1) Mark Hulbert, 'This Bull Market is Starting to Look Long in the Tooth,' Wall street Journal, 18 January 2014.
- (2) Paul.J.Lim, 'Time to Go Lighter', Money, Jan/Feb 2014.
- (3) John Hilsenrath, 'Turnabout on Global Outlook Darkens Investor Mood ' WSJ 5 Feb 2014
- (4) Yahoo! Finance
- (5) Eugene Fama, 'Does the Fed Control Interest Rates?' The review of Asset Pricing Studies 3,N°2(Aug 2013): 180-199
- (6) Peter Eavis and Landon Thomas Jr.'Steep Sell-Off Spread Fear to Wall Street' New York Times 15 Oktober 2014



Deze nieuwsbrief wordt verspreid door Drees Life Services BVBA, Makelaar onder toezicht van het FSMA. Maatschappelijke zetel : Kruisstraat10 te 3665 As, Exploitatiezetel: Jaarbeurslaan 17 bus 12 te 3600 Genk. FSMA n° 60819, NN.: 0479.427.943

Deze nieuwsbrief vertegenwoordigt onze opinie over het besproken onderwerp en is louter informatief. Op geen enkel ogenblik is dit een rechtstreeks aanbod tot productverkoop noch het aanbod van een dienst. De verstrekte informatie volstaat niet om te kunnen overgaan tot een aankoop of een investeringsbeslissing. De verstrekte inlichtingen en opinies die worden voorgesteld worden verkregen via bronnen die volgens Drees Life Services betrouwbaar zijn. Maar Drees Life Services doet geen uitspraak over de volledigheid noch de accuraatheid. Iedere uitgedrukte opinie kan veranderen op termijn. Drees Life Services aanvaardt geen aansprakelijkheid voor eventuele verliezen die geleden kunnen worden door het aanwenden van de verstrekte informatie. Prestaties uit het verleden zijn nooit een garantie voor toekomstige resultaten. Investeringsrisico's behelzen het verlies van ingezet kapitaal alsook schommelingen ervan. Internationaal gespreide beleggingen behelzen zeer specifieke risico's zoals valutarisico en politieke instabiliteit. Investeren in nieuwe opkomende landen accentueert zulke risico's in het bijzonder.