



Aandelen beginnen verkopen bij een correctie ?

De koersen op de wereldwijde aandelenmarkten schommelden dramatisch over de afgelopen maanden. Op maandag 24 augustus, daalde de Dow Jones met 1.089 punten — een groter verlies dan de "Flash Crash" in mei 2010 — waarna een felle stijging volgde om de dag af te sluiten op minus 588 punten. De koersen daalden verder op dinsdag alvorens weer scherp te herstellen op woensdag, donderdag en vrijdag. Hoewel de S&P 500 en de Dow Jones stegen met respectievelijk 0,9% en 1,1%, voor de week van 24 tot 28 augustus, vonden vele beleggers de dagelijkse schommelingen erg verontrustend.

Op basis van slotkoersen in die bewuste week, daalde de S&P 500-Index met 12,35% t.o.v. haar recordhoogte van 2.130,82 op 21 mei 11. Een daling van 10% of meer van een vorige piek beschrijven financiële professionals in het algemeen als een "correctie", hoewel het

onduidelijk is wat beleggers dan zouden moeten doen met deze informatie. Moeten ze zich beschermen tegen verdere dalingen door te verkopen, of moeten zij dit moment beschouwen als een mogelijkheid bijkomend aan te kopen aan gunstigere prijzen?



Gebaseerd op de S&P 500, zijn aandelenkoersen met 10% of meer gedaald op 28 geobserveerde momenten tussen januari 1926 en juni 2015. Elke daling van 20%, 30% of 40% begon natuurlijk, met een daling van 10%. Dientengevolge, geloven sommige beleggers dat men grote verliezen makkelijk kan vermijden door de 'aandelen' blootstelling volledig te elimineren zodra de drempel van 10% is geschonden.

'Market timing' is een verleidelijke strategie. Als we konden verkopen voor een aanzienlijke daling zich aanbod en contant geld aanhouden zolang de daling plaatsvond, zou ons lange-termijn rendement exponentieel hoger kunnen zijn. Maar succesvolle 'market timing' is een proces in twee stappen: bepalen wanneer uit te stappen en bepalen wanneer terug in te stappen. Het vermijden van verliezen op korte termijn loopt het risico grotere lange termijn winsten te missen. Ongeacht of aandelenkoersen zijn toegenomen met 10% of dat ze daalden met 10% t.o.v. een vorige niveau, ze weerspiegelen altijd (1) de collectieve evaluatie van de toekomstige verwachtingen door miljoenen van marktdeelnemers en (2) de verwachting dat aandelen in zowel de VS als in de rest van de wereld positieve rendementsverwachtingen hebben.

Onderstaande tabellen tonen aan dat Amerikaanse aandelen meestal boven gemiddelde opbrengsten hebben gegenereerd over periodes van één, drie en vijf jaar na opeenvolgende negatieve dagen, die resulteerden in een 10% terugval. Resultaten van niet-Amerikaanse markten zijn vergelijkbaar.

US Large Cap : Jan 1926 – Juni 2015				Jaarlijkse Samengestelde opbrengst		
Terugval voor achteruitgang	Aantal van zulke achteruitgangen	Gemidd. Duurtijd Achteruitgang (Werkdagen)	Gemidd. Effect vd achteruitgang	Voor het volgende jaar	Voor de volgende 3jaar	Voor de volgende 5jaar
5%	262	4,1	-7,55%	13,24%	9,43%	10,02%
10%	28	4,6	-14,25%	23,56%	8,89%	13,33%
Vastgestelde jaarlijkse samengestelde opbrengst over de gerapporteerde periode bedraagt 9,32%						

Internationale Large Cap : Jan 2001 – Juni 2015				Jaarlijkse Samengestelde opbrengst		
Terugval voor achteruitgang	Aantal van zulke achteruitgangen	Gemidd. Duurtijd Achteruitgang (Werkdagen)	Gemidd. Effect vd achteruitgang	Voor het volgende jaar	Voor de volgende 3jaar	Voor de volgende 5jaar
5%	58	4,8	-7,71%	17,30%	9,03%	9,38%
10%	9	5,6	-13,33%	24,73%	12,69%	12,89%
Vastgestelde jaarlijkse samengestelde opbrengst over de gerapporteerde periode bedraagt 4,05%						

Emerging markets : Jan 1999 – Juni 2015				Jaarlijkse Samengestelde opbrengst		
Terugval voor achteruitgang	Aantal van zulke achteruitgangen	Gemidd. Duurtijd Achteruitgang (Werkdagen)	Gemidd. Effect vd achteruitgang	Voor het volgende jaar	Voor de volgende 3jaar	Voor de volgende 5jaar
5%	74	4,8	-8,12%	24,82%	11,84%	10,33%
10%	15	5,5	-14,04%	42,23%	13,36%	11,20%
Vastgestelde jaarlijkse samengestelde opbrengst over de gerapporteerde periode bedraagt 9,49%						

In US Dollar. 'Achteruitgang' wordt gedefinieerd als een periode met opeenvolgende dagen van negatieve opbrengst met cumulerende verliezen gelijk aan of boven de 'Terugval'. Jaarlijkse Samengestelde opbrengst zij gemiddelden in de aangegeven indexklasse. US Large Cap is de S&P500 Index, bijgehouden door Standard & Poor's Index Services Group. Internationale Large Cap is de MSCI World ex USA Index. Emerging Markets is de MSCI Emerging Markets Index MSCI Data ©MSCI 2014, alle rechten voorbehouden. Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Indexen staan niet ter beschikking voor aankoop, hun performanties reflecteren niet de kosten die komen kijken bij het management van een affectieve portfolio.

In tegenstelling tot de redeneringen van sommige beleggers zijn dramatische veranderingen in de aandelenmarkten niet een teken dat het financiële systeem niet meer functioneert, maar veeleer wat wij allen zouden moeten verwachten in een goed werkende marktomgeving.

De wereld is een volatiele, onstandvastige plaats. De rol van de effectenmarkten is om nieuwe ontwikkelingen — zowel positieve als negatieve — in aandelenprijzen te vertalen met een zo groot mogelijke snelheid.

Investeerders die drastische prijsschommelingen accepteren als een heus kenmerk van liquide markten, hebben wellicht een voordeel t.o.v. degenen die gemakkelijk bang of verward worden door de dagelijkse schommelingen en gebeurtenissen. De investeerder die dit aldus wel accepteert zal meer kansen oppikken op een succesvolle lange-termijn investeringservaring.

Drees Life Services dankt de studiedienst van Dimensional Fund Advisors voor hun bereidwillige voorbereiding bij het redactiewerk van deze nieuwsbrief en in het bijzonder de Heer Weston Wellington, Vice-President bij Dimensional Fund Advisors. We willen ook expliciet verwijzen naar twee artikels uit 'Wall Street Journal' van 25 augustus 2015, "Wild Ride leaves Investors Grasping," & "Investors Scramble as Stocks Swing,"



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.: 427.427.943

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.