



Over lemmingen en traditioneel beleggingsadvies

Op de toendra's van het noordelijk halfrond leeft de lemming. Het is een bijzonder knaagdier dat wetenschappers voor flink wat raadsels stelt. Eens in de zoveel tijd schiet de populatie namelijk omhoog en het is vooral de natuurlijke reactie op deze ontwikkeling die lemmingen zo bijzonder maakt. Wanneer de populatie aanzwelt beginnen de beestjes aan een massale trektocht richting de zee. Als ze daar aankomen springen ze een voor een in het water alwaar ze doelloos beginnen te zwemmen totdat ze sterven van uitputting.

De financiële markten worden gekenmerkt door lemmingachtig kuddegedrag. Spelers volgen elkaar vaak zonder nadenken, met catastrofale gevolgen. Op sommige momenten zoeken ze bijvoorbeeld massaal de uitgang op. Dergelijke trekkende bewegingen vertalen zich in dalende koersen.

Wanneer beleggers wensen te overleven is het belangrijk dat ze niet aanhaken bij de rest van de lemmingen. Met andere woorden, u doet geen stukken tegen afbraakprijzen van de hand. Wanneer u niet slechts wilt overleven – maar ook nog eens een mooi rendement wilt behalen – dan gaat u een stap verder. U zwemt tegen de stroom in en koopt bij juist wanneer pessimisme hoogtij viert. U hoeft niet per se een pessimist te zijn, maar u mag zich zeker wel in de handen wrijven met de lage koersen die zwartgalligheid voortbrengt. Precies om die reden weten contraire 'buy and hold'-beleggers al decennialang superieure resultaten te boeken.

Wanneer u consequent een 'buy and hold'-strategie toepast is het rendement dat u behaalt aanzienlijk hoger dan wanneer u om het minste of geringste in of uit de aandelenmarkt springt. U versterkt het resultaat nog eens als u gebruik maakt van voordelige aanschafprijzen. Stel u vindt Fugro een mooi aandeel. Na een grondige analyse meent u dat het bedrijf over tien jaar verhandeld zal worden voor minimaal € 155. Welnu, in het afgelopen jaar kon u Fugro kopen voor een koers van zowel € 27,35 als € 52,29. In het eerste geval bedraagt uw rendement 18,94% (een inleg van € 100.000 groeit uit tot € 566.728, nog afgezien van de dividenden die u ontvangt). Uw rendement in het tweede geval: 10,48% (een inleg van € 100.000 groeit uit tot € 296.424). Zoals u ziet leidt een lage aankoop prijs tot een aanzienlijk beter eindresultaat.

Steeds wanneer de aandelenmarkt, naar mijn mening, onder haar werkelijke waarde terugvalt raad ik hetzelfde aan. Wees niet bevreesd, pak door, en maak gebruik van de situatie nu het nog kan. Een dergelijk tegendraads advies wordt op het moment zelf vaak niet door iedereen begrepen ('maar wat als het nu nog verder zakt?'), maar lijkt na intrede van het onherroepelijke herstel ineens volstrekt logisch ('ja, als ik tóén had gekocht'). Het beleggingadvies dat u krijgt van de grote financiële instellingen luidt daarentegen meer lemmingachtig: wacht nog maar even tot het aantrekt (lees: alles duurdert wordt). Warren Buffett wist de motivatie hierachter treffend te omschrijven: 'Conventioneel falen is dé route. Als een groep hebben lemmingen misschien een beroerd imago, maar geen individuele lemming heeft ooit slechte pers ontvangen.'

Drs. Pieter van der Weele RBA (Register Beleggingsanalist)
is beheerder van beleggingsfondsen Long Run Value.