



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

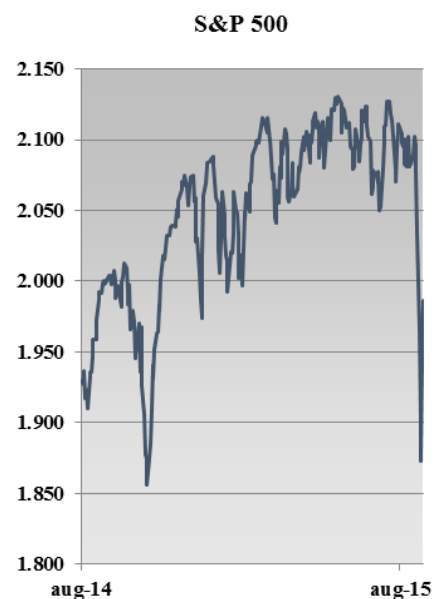
21e jaargang | Nummer 30A | 31 augustus 2015

Na elke daling op de financiële markten wordt er “op jacht” gegaan naar de veroorzakers. Of er werkelijke één schuldige is valt te betwijfelen, het is altijd een combinatie van factoren.

In de krach van 1987 werden de automatische verzekeringsprogramma's als schuldige aangewezen. Begin deze eeuw waren het de internetaandelen. In 2008 de speculerende banken en in 2010 met de flashcrash de algoritme traders. En nu in 2015 wordt met de vinger naar ETF's gewezen.

Kuddegedrag

ETF staat voor Exchange Traded Funds. Dergelijke producten hebben in de afgelopen jaren een enorme vlucht genomen. Met een ETF op de AEX koopt men in een keer de index. De beheerder van een dergelijke ETF hoeft niet veel denkwerk te verrichten en daarom zijn de kosten laag. Om die reden wordt het ook wel eens gepromoot als goede belegging. Probleem is echter dat ook hier de economische wet geldt dat goedkoop soms duurkoop is. Het voorbeeld kwam afgelopen maandag. De iShares Core S&P500 ETF die de S&P500 index moet volgen opende op een 26% lagere prijs dan de index die men moet volgen. De S&P500 zelf was “maar” 6% lager. Oftewel de beleggers die snel hun aandelenbelang dachten te verminderen door het verkopen van de ETF kregen een slechtere prijs dan de echte waarde. De beheerder moest daarom tegen elke prijs aandelen verkopen waardoor er soms enorme verliezen ontstonden in individuele aandelen. Er waren meer forse koersafwijkingen. ETF's die zich met name op dividend richten daalden met 38%. En juist deze staan in de folders als redelijk veilige belegging. Op de Amerikaanse beurs werkt men met zogenaamde handelslimieten. Als een aandeel te snel daalt moet even de handel worden stilgelegd. Vorige week maandag waren er 1278 van dergelijke handelsonderbrekingen. 500 konden worden gerelateerd aan ETF's. Natuurlijk is het niet alleen de schuld van de ETF's wat er maandag 24 augustus gebeurde. Maar de iShare Core heeft een marktkapitalisatie van \$ 65 mrd. Het is natuurlijk ook naïef om te denken dat de gevolgen van massaal verkopen van een dergelijke ETF geen consequenties heeft voor de markt in totaal. Al enkele maanden is in diverse analistenrapporten de discussie wat er zou gebeuren met beleggingsfondsen in obligaties als beleggers massaal de andere kant op gaan. Dit naar aanleiding van de obligatiecrash in april. Eigenlijk hebben we het antwoord nu gezien. Een toename aan volatiliteit. Daar zullen beleggers simpelweg mee moeten gaan leven. Als de computer op hol slaat is simpelweg hem uitzetten een goed idee.



Op het besloten gedeelte

- Oog op de bal houden

Meer info neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM