



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

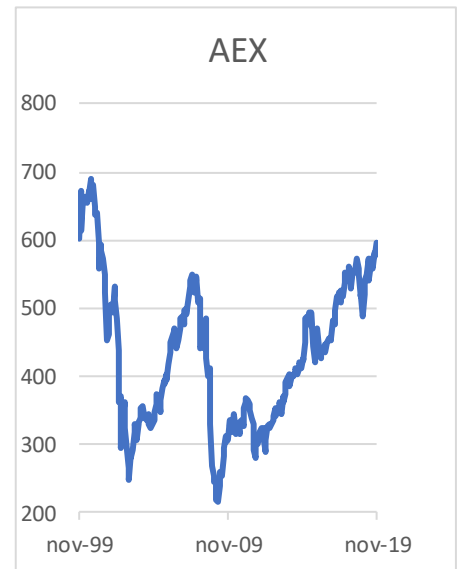
25e jaargang | Nummer 40A | 11 november 2019

**De huidige stijging van de aandelenkoersen kan eigenlijk niet. Immers uit data blijkt dat steeds meer beleggers uit de aandelenfondsen gaan. En dat aanbod wordt blijkbaar gemakkelijk opgevangen.**

De term “the most hated rally” wordt daarom de laatste tijd weer vaak gebruikt. Al eerder wezen we erop dat de cashniveaus van beleggingsfondsen het hoogste zijn in 20 jaar. Kortom de meeste beleggers stellen zich in op een daling maar ook de afgelopen week kwam deze niet. Integendeel de koersen bereiken telkenmale nieuwe records. En alleen daarop gebaseerd worden analisten geciteerd dat het beter is voorzichtig te zijn. Nu zijn beleggingsbeslissingen alleen gebaseerd op een koersrecord in principe fout. Immers wie ASML twee jaar geleden verkocht omdat het fonds met € 155 een koersrecord boekte zag afgelopen week een nieuw koersrecord op € 247,25.

#### Fundamenteel

Of dit het laatste koersrecord van ASML is onbekend. De ontwikkelingen bij ASML zijn nog altijd uitstekend. Dat het bedrijf de winst en omzet verder kan opvoeren lijkt dan ook voor de hand te liggen. En dus de kans op nieuwe koersrecords. Fundamenteel naar aandelen kijken lijkt dan ook verstandiger dan technisch. Hetzelfde geldt voor indexen. Er is veel aandacht voor de “doorbraak” van de 600 voor de AEX. 600 is een getal net als 587,32. En aandelen hebben nu eenmaal geen geheugen dus ook niet een realisatie op welk koersniveau men staat. Een stand van 600 zegt op zichzelf dus niets. Ook niet dat het 20 jaar geleden is dat de 600 voor het eerst werd doorbroken. Wie op dat moment investeerde in een ETF AEX heeft de afgelopen jaren weinig plezier beleefd aan deze investering. Dat is ook de reden waarom wij niet pleiten voor het kopen van ETF. Beter is om een gediversifieerde portefeuille aan te houden. Daarmee voorkomt men dat er ook kwalitatief mindere aandelen worden gekocht zoals in 2001 bijvoorbeeld UPC. Nog altijd denkt het beleggingscomité dat een overweging van aandelen verantwoord is. En dan vooral in de Europese waarde aandelen. De argumenten daarvoor hebben we de afgelopen jaren al vaker aangegeven. De rente is nog altijd laag ondanks de scherpe rentestijging van de afgelopen tijd (zie FT20R). Zoals gesteld is deze stijging eerder gunstig voor de winstontwikkeling van de bedrijven. Natuurlijk zijn er bedreigingen. Deutsche Bank kwam dit week-einde met 20 mogelijke oorzaken van een serieuze correctie van de aandelenmarkten in 2020. Maar bedreigingen zijn er altijd en zullen er ook altijd blijven. Net als dat koersrecords telkenmale worden doorbroken.



#### Op het besloten gedeelte

- BBB leningen

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM