

Beleggen op basis van een duidelijke fundamentele strategie is niet in alle omstandigheden gemakkelijk uit te leggen. Waardebeleggen lijkt zo simpel, aandelen worden gekocht als ze ondergewaardeerd zijn door de markt en tot die onderwaardering is verdwenen worden die aandelen aangehouden. De praktijk is zoals vaak het geval is weerbarstiger. Massapsychologische processen en overstretching van belangrijke systemen (b.v. het monetaire) spelen niet zelden een belangrijker rol dan nuchtere afwegingen.

Snelle winsten die worden behaald op basis van goed getimede aan- en verkopen werken in tijden van marktverval en onzekerheid voor vele beleggers als aandachttrekker en trigger. Natuurlijk, het werken met een systeem dat gebaseerd is op timing kan goed werken; zeker als dat consistent wordt gedaan. Echter het is juist de consistentie die op termijn bepalend is voor het succes. Overstappen, als het even tegen zit van het ene naar het andere systeem is een klassieke fout die de onervaren belegger herkenbaar maakt.

Invest4You heeft, voor de fundamentele NL-portefeuille, gekozen te werken met een fundamentele beoordeling van de waarde van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Er wordt niet geprobeerd een inschatting te maken van de waarde van de dag op de beurzen, er wordt daarentegen steeds getracht waarde te kopen tegen een zo laag mogelijke prijs.

Niet altijd leidt een dergelijke benadering tot onmiddellijk succes. Marktomstandigheden kunnen, op het eerste gezicht, merkwaaardige aberraties veroorzaken. "Greed and fear" kunnen het gedrag van naar snelle winst strevende speculanten op korte termijn sterk beïnvloeden. Zo heeft de z.g. credit crunch in de VS tijdens de daaropvolgende semi-paniek bijna alle "financials" veel koersschade berokkend; dus ook de banken die totaal niet blootstonden aan de gevolgen van de hypotheek- en schuld-bubble in de VS. Feiten brengen daarin kennelijk geen verandering; ze worden soms zelfs rondweg ontkend of als halve leugens bestempeld. Toen de afgelopen week duidelijk werd dat ING geen negatieve exposure heeft gehad voor slechte securisaties en andere derivaten op debetposities corrigeerde de koers niet positief op berichten daaromtrent. Van ING, Fortis en Aegon werd domweg niet geloofd dat er geen sprake was van grote (hypotheek)schade in de VS. Gevolg is dat op aandelen van een aantal Nederlandse financials nu een dividend rendement wordt gehaald dat aanschaf nu al rendabeler maakt dan een Amerikaanse staatslening. De kans op koersstijging van die aandelen is in die waardevergelijking nog niet eens meegenomen. ABN-AMRO was bij hogere KW-verhoudingen al een overname prooi! Een ander voorbeeld van een onmatige reactie is USG people; het bedrijf opereert in Europa, is niet dollargevoelig, presteert goed, heeft een redelijke KW-verhouding en goede prognoses. Toch heeft dit bedrijf enorme klappen gekregen sinds de problemen in de Amerikaanse hypotheeksector naar buiten kwamen. De problemen in de monetaire sector werden via uitzendbedrijven doorgetrokken naar de reële sector.

Ook het tegengestelde kan gebeuren, Hunter Douglas, een aandeel met grote gevoeligheid voor bouwuitgaven, huisinrichting, de markten in de VS en de dollar reageerde vertraagd en in vergelijking met andere bedrijven (met goede cijfers) zeer gematigd op tegenvallende kwartaalresultaten. Een bloedbad zoals bij de uitzenders bleef echter uit.

Zoals eerder gesteld, Invest4You heeft voor de fundamentele portefeuille aandelen geselecteerd die relatief gezien in vergelijking met hun waarde en groeipotentieel goedkoop zijn. Hypes en sentiment worden in dergelijke keuzes buiten beschouwing gelaten. De beleggingen in deze portefeuilles worden beschouwd als investeringen en niet als speculatieve uitgaven.

Vrgr jan a

