



De Tip van Tielkemeijer

Remember to come back in September

Sell in May and go away, but remember to come back in September. Wie zich dit jaar aan deze beurswijsheid had vastgehouden zou goede zaken hebben gedaan. In mei stond de AEX-index nog op ruim 480 punten, terwijl diezelfde index nu beneden de 400 punten noteert. Ondanks het gezegde is een daling in de zomerperiode echter geen wetmatigheid, dus kan er niet op worden geanticipeerd.

Zoals zo vaak geschreven: de kredietcrisis is een vertrouwenscrisis. Dat maakt het effect niet minder erg, maar dit geeft wel hoop voor de toekomst! Ondanks de slechte berichten over omvallende banken en gedwongen huizenverkopen is er een aantal fundamentele argumenten waar de lange termijnbelegger mijns inziens voldoende houvast aan kan hebben. Ik noem er enkele:

- Het winstniveau van beursgenoteerde aandelen ligt momenteel boven dat van het jaar 2000, toen de beurzen op hun hoogtepunt stonden.
- Alle Amerikaanse verkiezingsjaren waren positief voor de beurs op twee na. Dat is statistisch zeer significant. De Amerikaanse verkiezingen zijn op 4 november, dus u heeft nog even de tijd om hierover na te denken.
- De bedrijfsresultaten lagen in het afgelopen halfjaar in 70% van de gevallen boven de verwachtingen.
- Het gemiddelde totaalbedrag aan overnames lag in het eerste halfjaar van 2008 hoger dan dat van de afgelopen acht (!) jaar.
- De AEX-index staat op het niveau van medio 1997.
- De gemiddelde koers/winstverhouding voor de Amsterdamse beurs ligt op een historisch dieptepunt. Dat geldt zowel voor het huidige niveau als voor de verwachting voor 2009. En aandelen worden gekocht op basis van verwachtingen voor de toekomst!
- Het gemiddelde dividendrendement ligt op ruim 4%, met uitschieters naar ruim 7% voor ING en Aegon.
- De olieprijs noteert weer beneden de 100 dollar.
- Pensioenfondsen hebben in het 2^e kwartaal voor een recordwaarde aan aandelen ingekocht.

De aandelenkoersen staan nu laag vanwege de onzekere marktomstandigheden, met name financiële instellingen hebben het zwaar te verduren. Daarnaast zijn er veel beleggers, zowel professioneel als particulier, die gedwongen worden hun aandelen te verkopen. Zij hebben niet meer de tijd en het vermogen om de bui te laten overwaaien.

Het is goed mogelijk dat de huidige situatie op de beurzen achteraf gezien een uitgelezen koopmoment is. Dat is misschien nog wel het belangrijkste argument voor twijfelende aandelenbezitters. De kredietcrisis is groot en duurt lang, maar gaat een keer over. Als de kwaliteit van uw effectenportefeuille goed is, en daar zorgen wij voor, dan zult u als één van de eersten van het herstel profiteren!

Hans Tielkemeijer
DSI-Senior Beleggingsadviseur
DSI Senior Vermogensbeheerder



VERMGENSWAARDIG

www.tielkemeijer.nl

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? Mail@tielkemeijer.nl