

# HET JAAR VAN DE HOND

Volgens de Chinese astrologie is 2018 het jaar van de Hond. Wanneer een hond een Chinees huis komt binnenwandelen, wordt dat gezien als een gunstig teken, dus misschien pakt dat voor de beurs in 2018 ook wel goed uit. En we weten er nog wel een beleggingstheorie bij: *The Dogs of the Dow*, in de vorige eeuw bedacht door de Amerikaanse fondsbeheerder Michael O'Higgins in zijn boek *Beating the Dow*.

Het idee achter de *Dogs of the Dow* is om de tien minst populaire aandelen uit de Dow Jones index te kopen: de *dogs*. Dit waren volgens O'Higgins de aandelen met het hoogste dividendrendement. Een simpele strategie, die opvallend vaak goed werkt.

Eind 2017 waren dit de tien aandelen (van de dertig waar de Dow Jones uit bestaat) met het hoogste dividendrendement:

Verizon	4,5%
IBM	3,9%
Pfizer	3,8%
ExxonMobil	3,7%
Chevron	3,5%
Merck	3,4%
Coca-Cola	3,2%
Cisco Systems	3,0%
Procter & Gamble	3,0%
General Electric	2,8%

U heeft nog even om de aandelen aan te schaffen, want het Chinese jaar van de Hond begint pas op 16 februari. Dat is op 4 februari 2019 weer afgelopen, maar dan zijn er ongetwijfeld weer tien nieuwe *Dogs in the Dow*.



## top-10 VAN DE MAAND JANUARI

### OVERNAME- KANDIDATEN

2017 was een mooi beursjaar, maar het beleggersnieuws werd ook gedomineerd door een aantal opmerkelijke overnamegevechten. Zet deze trend door en zo ja op welke aandelen kan dit jaar een bod volgen?

Binck vroeg haar beleggende klanten naar de fondsen uit de AEX en AMX die volgens hen in 2018 de grootste overnameprooi zijn. Met als resultaat deze top-10:

1. AkzoNobel
2. KPN
3. TomTom
4. PostNL
5. Galapagos
6. Fugro
7. DSM
8. Altice
9. BE Semiconductor
10. ASM International

Bron: BinckBank



## – Column – Nieuwe risico's in 2018

Een nieuw jaar, beleggers mogen weer op zoek naar rendement. Maar waar?

**D**e koersen op een flink deel van de obligatiemarkt zijn dankzij het opkoopbeleid van de grootste centrale banken in de wereld nu zo ver opgelopen dat de rentes onder nul terecht zijn gekomen. Beleggers betalen dus om die leningen te mogen verstrekken. Pensioenfondsen en verzekeraars hebben met hun miljardenportefeuilles soms geen andere keus, voor particuliere beleggers is een negatieve rente meestal onaanvaardbaar. En de spaarrekening geeft ook vrijwel niets, dus de particuliere belegger is massaal op zoek naar iets dat wat oplevert.

Dat dreef een deel van hen naar de bitcoin. Maar ook aandelen hebben een prachtig jaar achter de rug. Toch vergelijken veel aandelenbeleggers hun mooie rendement met de 1300 procent van de bitcoin en andere cryptovaluta's. Maar hoe schitterend de technologie van de blockchain ook is, een cryptomunt is alleen waard wat de volgende koper ervoor wil betalen.

Ik zeg niet dat de cryptorally in 2018 ophoudt; die kan zich nog heel lang voortzetten, maar met enorme pieken en dalen. Het neerwaarts risico lijkt mij onacceptabel. Interessanter is het risico dat die opgejaagde obligatiemarkt nu heeft

tegenover het klassieke risico van de aandelenmarkt. Aandelen vormen volgens de beleggingstheorie het riskante deel van de portefeuille, obligaties zijn het fundament, zeker voor de voorzichtige belegger. Dat is na tien jaar monetaire expansie nu wel anders. Grote delen van de obligatiemarkt kennen forse neerwaartse risico's als er wordt gestopt met de opkoopprogramma's – misschien wel veel groter dan bij aandelen.

Als particuliere beleggers in 2018 één ding moeten, is dat het herijken van hun risico-begrip. En dat geldt ook voor de financiële dienstverleners die deze beleggers bijstaan.

Maar één ding: we moeten wel blijven beleggen in 2018, met een scherp oog voor de nieuwe risico's. Beheersbaar risico voor ons pensioen, misschien wat voorzichtiger voor die droomreis en met minimaal risico in het reservepotje voor als de koelkast stukgaat. Ik wens u daar in 2018 veel wijsheid bij!



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB