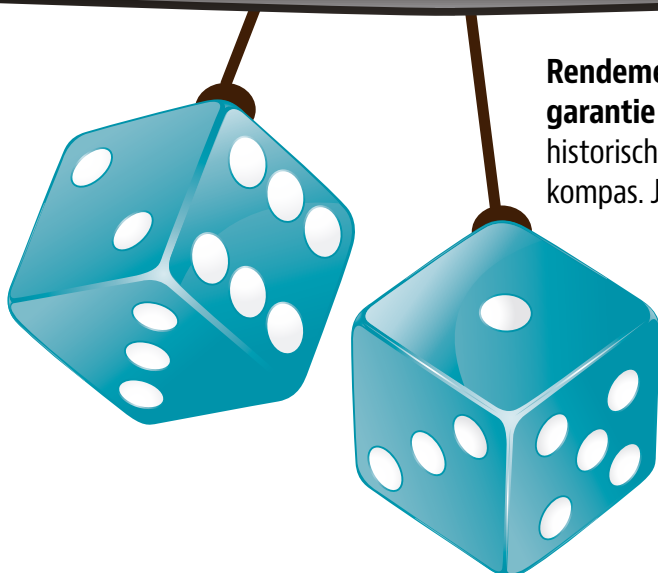


# RENDEMENTEN UIT HET VERLEDEN...



**Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.** Toch bieden historische data beleggers wel degelijk een nuttig kompas. Je moet er alleen niet blind op varen.

**B**ij beleggen draait het om het maken van de juiste keuzes. Welke individuele aandelen, beleggingsfondsen of andere beleggingen koop je? Wanneer stap je in? Wanneer verkoop je? Een glazen bol zou handig zijn, maar beleggers hebben doorgaans alleen beursgegevens uit het verleden als tastbaar houvast.

Historische beursdata zijn in gradaties te interpreteren. Ze kunnen een voedingsbron zijn voor onderbuikgevoel, bijvoorbeeld onze neiging om stijgende koerslijnen uit het verleden door te trekken naar de toekomst. Of denk aan de rotsvaste overtuiging van menig belegger dat een verlieslatend aandeel wel weer zal stijgen naar een oude recordprijs. Het is immers eerder ook gelukt.

Bij zo'n losse interpretatie van het verleden zijn er psychologische valkuilen. Gedegen research appelleert meer aan de wetenschappelijke inborst: het rangschikken en analyseren van gegevens in de hoop beurspatronen te herkennen die uitmonden in nuttige beleggingsrichtlijnen. Voor aandelen kunnen we dan concluderen dat deze op de lange termijn gemiddeld 8 procent per jaar opleveren. Om inzicht te krijgen in het risico van een aandeel of beleggingsfonds kijken we ook vaak in de achteruitkijkspiegel: we meten de historische beweeglijkheid van een koers (de volatiliteit). Met de zogeheten Sharpe-ratio krijgen we een beeld van het risico-rendementsprofiel van een belegging in het verleden en ook een beurswijsheid als "Sell

in May and go away, but remember to come back in September" vindt zijn oorsprong in historische data.

## BELEGGEN BLIJFT MENSENWERK

Inzicht in historische gegevens helpt bij het onderbouwen van beleggingsbeslissingen, maar een exacte wetenschap is het niet. Achter die beursgegevens gaan menselijke transacties schuil, en toekomstig gedrag van beleggers is misschien in te schatten, maar nooit met 100 procent nauwkeurigheid te voorspellen.

Beleggers snappen die beperkingen: weinigen zullen het aandurven om in mei alles te verkopen om in september weer vol in te stappen. Allereerst omdat de historische data niet eensluidend zijn: er zijn ook jaren dat deze



**OVER DE AUTEUR**  
Manno van den Berg schreef als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.