

1 DOLLAR COST AVERAGING



Wereldwijd zijn beurzen sinds de bodem in maart 2009 fors gestegen. Met een forse beursstijging achter de rug en lage spaarrentes vragen beleggers zich af of ze nu nog in de beurs moeten stappen. De vermaarde Amerikaanse beursblogger en vermogensbeheerder Barry Ritholtz maant tot enige voorzichtigheid. In een recent interview laat hij weten dat het nu niet erg verstandig is om in een keer grote sommen geld naar de beurs te brengen, maar deze te spreiden over de tijd. Bij dit periodiek beleggen, in de Verenigde Staten bekend als Dollar Cost Averaging (DCA), kopen beleggers iedere maand of week voor een vast bedrag aandelen. Dat betekent dat bij lagere koersen de belegger meer aandelen koopt en bij hogere koersen minder aandelen. Het risico dat de belegger net op het hoogste punt met al zijn geld instapt, verdwijnt hiermee.

Door periodiek in te stappen, wordt de beleggingsportefeuille ook minder gevoelig voor koersschommelingen. In goede tijden valt er deels te profiteren van de rit omhoog, terwijl in slechte tijden de schade beperkt blijft.

Een van de grote aanjagers van deze manier van beleggen is Benjamin Graham, aartsvader van het waardebeleggen en het grote

voorbeeld van Warren Buffett. In 1962 schreef hij dat Dollar Cost Averaging altijd loont, ongeacht het moment van instappen. Hij voegde eraan toe dat deze methode discipline vraagt van beleggers. Ook als de hele wereld in paniek aandelen verkoopt, moet er gewoon geld ingelegd worden.

ONDERZOEK

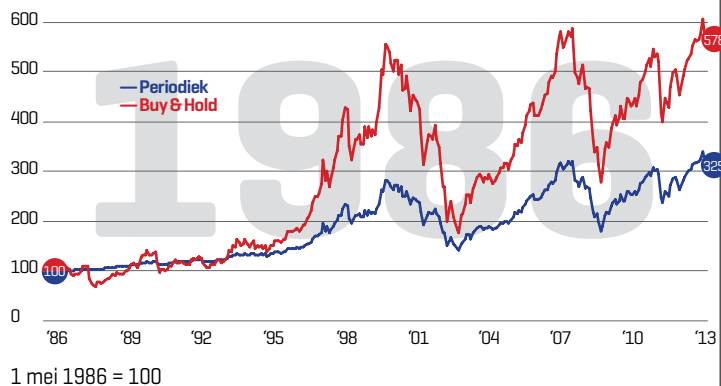
Om te kijken of Graham gelijk heeft en periodiek beleggen inderdaad verstandig is, hebben we een onderzoek gedaan. Daarbij hebben we gekeken naar de Duitse Dax-index, een belangrijke beurs in Europa waarvan meer historische gegevens beschikbaar zijn dan van bijvoorbeeld de AEX-index. Bovendien is de DAX een zogenoemde herbeleggingsindex. Dividenden worden in dit mandje van aandelen meegenomen in het rendement, bij de AEX is dat niet het geval.

We zijn nagegaan hoeveel rendement een belegger zou hebben behaald als hij vanaf 1986 maandelijks 5000 euro zou beleggen in de DAX. Die opbrengst vergeleken we met het rendement dat hij behaald zou hebben als hij het totaal belegde bedrag over die periode in één keer aan het begin van de periode in een mandje DAX-aandelen geïnvesteerd zou hebben. Het gaat dan om een bedrag van 1.630.000 euro. We hebben hier voor een hoge inleg gekozen om de kosten van aankoop van aandelen zo klein mogelijk te maken. Lagere inleg is natuurlijk mogelijk.

De resultaten van deze exercitie laten op het eerste gezicht het ongelijk van Benjamin Graham zien. Wie in 1986 vol in aandelen is gestapt, boekte over de periode tot

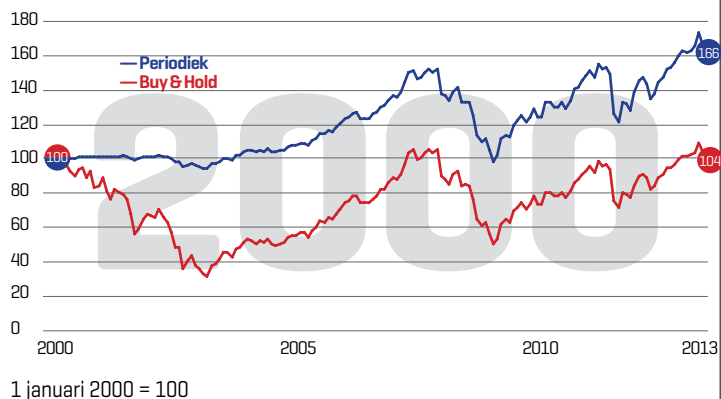
BELEGGEN VANAF 1986 TOT NU

Spectaculair rendement van 487 procent voor alles-in-één-keer-inleggen. Periodiek beleggen levert 'slechts' 225 procent op. Vanaf een dieptepunt op de beurs is de keuze [achteraf] niet moeilijk.



BELEGGEN VANAF HET HOOGTEPUNT VAN DE INTERNETHYPE

Periodiek beleggen blijkt veel profijtelijker. In 2000 alle geld beleggen betekent nu een lager rendement dan te halen op een spaarrekening.



INSTAPPEN VOOR DE KREDIETCRISIS

Beleggers die volledig in de beurs stapten aan de vooravond van de kredietcrisis zijn meer dan vijf jaar later terug bij af. Periodieke beleggers hebben wel rendement gemaakt, circa 37 procent.

