

# HET BELANG VAN SECTOREN

Aandelen kunnen ingedeeld worden naar hun omvang, naar groei en waarde, maar ook naar sectoren. Beleggen in aandelen zou met sectoranalyse moeten beginnen.

TEKST: EELCO UBBELS (PETERCAM)

**B**ij het uitsplitsen van het rendement van een beleggingsportefeuille zijn er drie zaken die ertoe doen. Als eerste is er de bijdrage van de hele aandelenmarkt. Als alle aandelen stijgen maakt het niet zoveel uit wat u gekozen hebt, alle aandelen zijn gestegen waardoor het rendement automatisch positief is.

Een tweede pijler vormt de sectoren waarin is belegd. Er blijkt een duidelijk positieve uitstraling te zijn op sectorgenoten. Als binnen de biotechnologie een aandeel bijvoorbeeld dicht bij de doorbraak van een genezend medicijn is, blijken de sectorgenoten hier meteen van te profiteren. Ook al zijn het de zwakste broeders in deze branche en daalt de aandelenmarkt als geheel, toch zijn hier positieve krachten werkzaam.

Als laatste is er de bijdrage van het specifieke aandeel zelf. Met fundamentele, technische en kwantitatieve analyse wordt hard gewerkt om alleen het neusje van de zalm te selecteren. Dit heet in het jargon 'stockpicking' en is vaak het leukste deel van beleggen.

## WAT ECHT BELANGRIJK IS

Maar hoeveel voegt de aandeleselectie nu toe aan de beleggingsportefeuille? Dit onderwerp is uitgebreid onderzocht, waardoor er inzicht is gekregen in wat nu echt belangrijk is. Onderzoek uit 2001 geeft de volgende verschillen aan:

sectorbijdrage	49%
marktbijdrage	31%
aandeelbijdrage	20%

Het is blijkbaar zo dat als een portefeuille met 10 procent is gestegen, 4,9 procentpunt daarvan voor rekening komt van de sectoren waarin is belegd. Nog eens 3,1 procentpunt is terug te voeren op de marktontwikkelingen.

Daarmee is 80 procent van het portefeuilerendement al verklaard. De laatste 20 procent komt van de specifieke aandelen. Veel beleggers zijn bezig met de vraag of zij Royal Dutch Shell moeten kopen of Total Fina, in Philips moeten stappen of in ASML. Vaak spenderen ze hier ook nog eens 80 procent van hun tijd aan. Maar met een focus op sectoren is de helft van het werk al gedaan.

## MINDER WISPELTURIG

Sectortrends zijn minder wispelturig dan individuele aandelen. De spreiding is direct aanwezig met de aankoop van een specifieke sector. De meeste Europese sectoren bestaan uit dertig of meer aandelen. Door in een aantal sectoren te investeren is het risico lager dan wanneer een portefeuille wordt ingedeeld met individuele namen.

Het efficiënt beheren van beleggingen in aandelen begint met het overzicht van sectoren. Op de website van Dow Jones Stoxx – [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com) – zijn koersgegevens te vinden, maar ook fundamentele informatie. Deze informatie is gratis te downloaden en is meteen in Excel te openen. Zo kan de belegger aan de slag met de volgende sectorindicatoren: dividendrendement, koerswinstverhouding, koers-boekwaardeverhouding, koers-kasstroomverhouding en koers-omzetverhouding.

## GROTE RENDEMENTSVERSCHILLEN

Na het dieptepunt van 9 maart van dit jaar heeft de aandelenmarkt een behoorlijke stijging laten zien. Uit bijgaand overzicht van de rendementen van achttien Europese sectoren sinds eind vorig jaar blijkt wel dat over 2009 ook aanzienlijke rendementen zijn te behalen door te focussen op sectoren.

Veel fondshuizen bieden beleggingsfondsen die beleggen in een specifieke sector.

Het afgelopen decennium heeft het aantal sectorfondsen een ware vlucht genomen. Op sectoren gerichte beleggingsfondsen die verhandelbaar zijn, zijn uitermate geschikt voor objectieve beleggingsbeslissingen. Met zowel fundamentele als technische analyse zijn deze sectoren goed te analyseren. Mede door de korte trends die zich ontwikkelen, zijn op een termijn van een tot twee maanden goede strategieën te ontwikkelen. ■

## EUROPESE SECTORRENDEMENTEN\*

1	Basic Resources	57,4%
2	Banks	36,4%
3	Retail	25,2%
4	Automobiles & Parts	24,4%
5	Financial Services	21,7%
6	Personal & Household Goods	18,5%
7	Industrial Goods & Services	17,6%
8	Chemicals	16,4%
9	Construction & Materials	14,9%
10	Technology	14,6%
11	Food & Beverage	11,2%
12	Oil & Gas	9,0%
13	Media	1,5%
14	Health Care	1,4%
15	Telecommunications	0,8%
16	Insurance	0,5%
17	Travel & Leisure	-1,0%
18	Utilities	-9,0%
	DJ EUROPE STOXX 50	9,9%
	DJ EUROPE STOXX 600	13,4%
	Best presterende sector	57,4%
	Slechtst presterende sector	-9,0%
	Gemiddelde zes beste sectoren	30,6%
	Gemiddelde zes slechtste sectoren	-1,0%
	Verschied	31,6%

\*over de eerste zeven maanden van 2009