



IN PERIODES VAN OPGAANDE  
BEURZEN ZIJN ER ALTIJD BELEGGER  
DIE GELOVEN DAT OUDE WETTEN NIET  
LANGER GELDEN

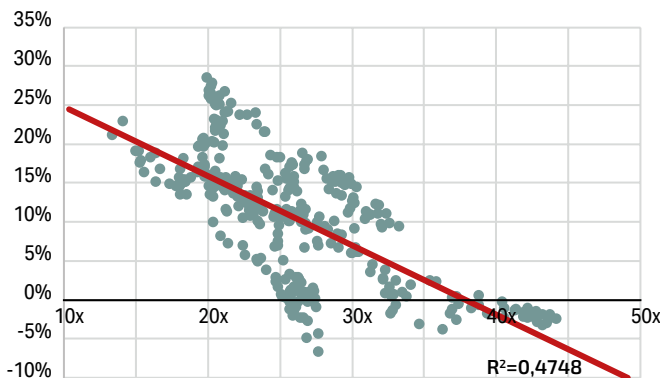
### PRIJS-VRIJEKASSTROOM- RATIO (P/FCF)

De p/fcf-ratio deelt de markt-kapitalisatie door de vrije kasstroom: het bedrag aan cash dat een bedrijf daadwerkelijk genereert. Dit is cruciaal voor beleggers, aangezien deze kasstromen uiteindelijk bij aandeelhouders terecht kunnen komen. Door mogelijke schommelingen van investeringen en werkkapitaalveranderingen kan de ratio echter sterk fluctueren.

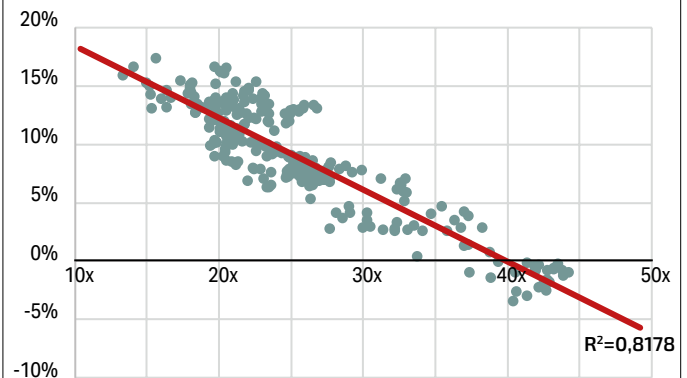
universiteit van Groningen, geeft verduidelijking. “Het zijn altijd de koersen die ervoor zorgen dat de ratio’s op de langere termijn terugkeren naar het gemiddelde”, aldus Salomons, die tevens hoofd beleggingsstrategie bij de vermogensbeheerder BlackRock is. “Waarderingen gaan zelden weer in de pas lopen omdat er een structurele verandering is in de groei van de winsten, kasstromen of dividenden.”

Wanneer beurzen relatief hoog staan, gaan beleggers ervan uit dat beursfondsen structureel op een hoger – of rendabeler – groeipad zitten. Vaak blijkt dit een illusie:

NA 5 JAAR



NA 10 JAAR



rendement op de S&P 500 in het daaropvolgende jaar was 2 procent, na drie jaar 11 procent, na vijf jaar 12 procent en na tien jaar 13 procent. De analyse toont duidelijk aan dat de puntenwolk dichter bij de dalende rode regressielijn komt naarmate de beleggingshorizon langer wordt. Dit betekent dat waardering op korte termijn een minder sterke voorspellende rol speelt, terwijl deze op lange termijn steeds sterker correleert met toekomstige rendementen.