

EEN NIEUWE RISICOMETER

Quote

“Intrinsieke waarden kunnen niet tot op vier cijfers achter de komma worden uitgerekend”



Warren Buffett
op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Berkshire Hathaway, 30 april 2016.

Er is een nieuwe risicometer waarmee beleggers de standaardportefeuilles die banken aanbieden, kunnen vergelijken. De door de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) ontwikkelde risicometer geeft beleggers niet alleen inzicht in de hoogte van het gemiddelde risico, maar ook in de bandbreedte waartussen het risico zich kan bewegen. Er

wordt gekeken naar de volatiliteit, en naar de samenhang tussen de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuilles.

RISICO NEMEN

Daarmee verdwijnt het mannetje dat steeds dieper gebukt ging als het blok met risico op zijn rug zwaarder werd. Dat is een goede zaak, omdat het nemen

van risico lang niet altijd verkeerd is met beleggen. Sterker nog, wie een lange horizon heeft, doet er goed aan te kiezen voor een wat offensievere strategie, omdat dit op de lange duur zo goed als zeker een hoger eindkapitaal oplevert.

NIET VOOR IEDEREEN

De banken komen met de nieuwe meter tegemoet aan kritiek van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de VEB dat op het oog vergelijkbare risicoprofielen in de praktijk vaak sterk kunnen verschillen, zowel onderling als ook door de tijd heen. Niet alle vermogensbeheerders zullen met de nieuwe meter uit de voeten kunnen. Alex Vermogensbeheer bijvoorbeeld heeft een model waarbij ook in de defensievere varianten soms bijna volledig in aandelen kan worden belegd, maar ook helemaal kan worden uitgestapt. De wijzer van de risicometer zou dan de hele breedte van de wijzerplaat beslaan.

DE NIEUWE RISICOMETER



ABN AMRO DEFENSIEF



RABOBANK DEFENSIEF

OOK BELEGERS LIKEN FACEBOOK

Grote verschillen dit kwartaalcijferseizoen tussen de Amerikaanse technologie-reuzen. Waar de voorspoedige ontwikkeling bij Apple nu lijkt te stikken (voor het eerst sinds 2003 geen record-omzet), groeien de bomen bij Facebook nog altijd gewoon tot in de hemel. De internetgigant verraste beleggers met zeer sterke kwartaalcijfers.

En dat is opvallend, want bij de beursgang van Facebook in 2012 dachten veel beleggers nog een kat in de zak te hebben gekocht. Het aandeel dook naar beneden in de eerste maanden van de notering, op verhalen dat de jeugd Facebook de rug zou toekeren en dat het nooit wat zou worden met advertenties op mobiele telefoons. En bij dure overnames als Instagram, WhatsApp en virtual reality-bedrijfje Oculus werden ook vraagtekens gezet.

ONGEGRONDE VREES

Langzamerhand wordt duidelijk dat de vrees ongegrond was. Mensen

willen hun vrienden (en vijanden) blijven volgen, op wat voor apparaat dan ook. En bedrijven willen daar graag bij adverteren, hoe klein het scherm ook is. Afgelopen kwartaal werd 82 procent van de advertentie-inkomsten van Facebook gegenereerd op mobiele apparaten! De eerste kwartaalcijfers van Facebook waren mede daardoor veel beter dan verwacht, de omzet steeg met meer dan 50 procent ten opzichte van een jaar eerder en het aantal gebruikers groeit gestaag door. Analisten verwachten nu een winst per aandeel 4,60 dollar voor dit jaar, waarmee het aandeel op ruim 30 keer de

winst staat. Dat lijkt niet duur als het bedrijf dit groeitempo nog even kan vasthouden.

F8-CONFERENTIE

Vanaf pagina 38 leest u een verslag van Facebook's F8-conferentie in april van onze Amerika-correspondent Gerben van der Marel. Dat artikel werd voor de kwartaalcijfers geschreven, maar is voor beleggers zeer interessant.