

MEELIFTEN EN INDEKKEN

Technisch analist Royce Tostrams geeft ruiterlijk toe dat hij ernaast zat met zijn eerdere bewering dat de AEX-index niet boven 325 punten zou stijgen. Desondanks blijft hij voorzichtig.

Aandelen zouden op middellange termijn betere prestaties laten zien dan staatsleningen of vastgoed. Met geduld en een goede spreiding zou het met een aandelenportefeuille wel goed moeten komen. Dat is volgens mij een hardnekkig misverstand. Eén blik op een paar langetermijngrafieken laat dat zien.

Zo is het opvallend dat een 'buy and hold' strategie op Wall Street de afgelopen twaalf jaar niet veel heeft opgeleverd. De S&P500, het grote broertje van de Dow Jones-index, zit al sinds 1999 in een zijwaartse bandbreedte gevangen grofweg tussen 730 en 1575.

NIET OP GROEN

Op de Japanse aandelenbeurs is het nog veel erger. De Nikkei-index noteert nog steeds bijna driekwart onder de stand van 1989. En onze eigen AEX staat nog ruim 50 procent onder de recordstand van 2000.

De aandelenbeurzen oogden tot halverwege maart redelijk positief en beleggers leken zich niets aan te trekken van de onderliggende economische problemen.. Daarmee wordt mijn eerdere vi-

sie, dat de AEX niet boven de 325 zou stijgen, gelogenstraft. Ik buig deemoedig het hoofd voor deze misvatting.

Ik blijf overigens voor slechts 50-60 procent in aandelen beleggen, de rest houd ik veiligheidshalve in cash aan, want ik vertrouw op mijn technische indicatoren. Deze staan nog niet allemaal op groen.

ZORGEN AFGENOMEN

De aandelenbeurzen laten wereldwijd per saldo stijgende trends zien. Dat de angst onder beleggers is verdwenen zien we terug in het verloop van de paniekbarometer op de beurs, de VIX-index. Deze index, die de volatiliteit [beweeglijkheid] meet, heeft een zeer laag niveau bereikt rond de koersbodems van de afgelopen jaren [zie grafiek].

Dit betekent dat de zorgen van beleggers sterk zijn afgenomen. Historisch gezien is het de vraag of dat verstandig is. In het verleden vielen extreem lage niveaus van de VIX-index vaak samen met toppen in de aandelenmarkten.

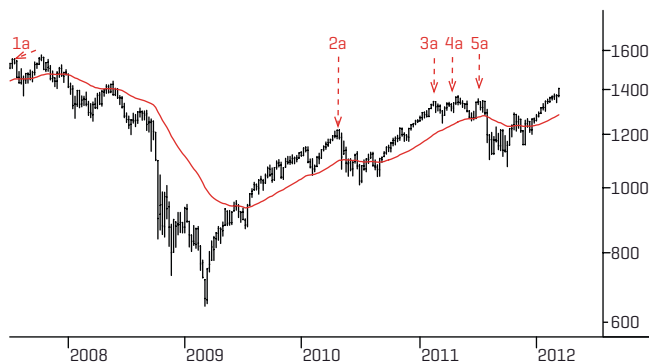
In 2008/2009 daalde de S&P 500-index meer dan 50 procent in waarde. Deze aderlating werd

toen ingeluid door een extreem lage waarde van de VIX-index rond lijn W-W. Dit punt is gemarkeerd bij 1 en 1a.

In 2010 zakte de VIX wederom naar lijn W-W, eveneens gevolgd

door een koersdaling van de S&P500 [2 en 2a]. In de eerste helft van 2011 heeft de VIX-paniekbarometer drie bodems gevormd op W-W, hetgeen steeds werd begeleid door toppen op de

S&P-500 (2007-2012)



AEX (2000-2012)

