

AANDELEN HEBBEN DE LANGSTE ADEM

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEGIE SNS SECURITIES)

Het afgelopen decennium was de categorie aandelen nota bene de hekkensluiter dankzij het uiteenspatten van de internetbubbel.



We zijn de afgelopen tijd in de media vaak getraakteerd op jaaroverzichten over de financiële markten. Een jaar is in beleggersland echter een korte periode. Het is daarom interessanter te kijken wat de performance (teruggerekend in euro's) van de diverse beleggingscategorieën in het eerste decennium is geweest. En als we dan het totaalrendement voor aandelen meten, worden we niet vrolijk. Ondanks de forse koersstijging sinds afgelopen maart bedroeg het gemiddeld jaarrendement van beleggingen in de MSCI All Country Europe -1,1 procent. Verlies dus ondanks een uiteraad positief dividendrendement. Vooral sinds het begin van de kredietcrisis in de zomer van 2007 is de koersontwikkeling dramatisch geweest.

GLANSRIJK RENDEMENT

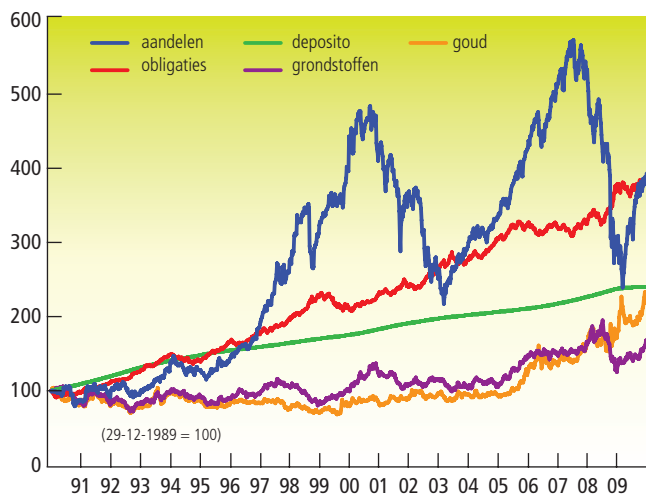
Met de wijsheid van achteraf was het nog beter geweest om geld in 3-maands deposito's te beleggen. Het rendement daar bedroeg 3,2 procent. Beleggers in de toonaangevende 10-jaars Duitse obligaties konden zich verheugen in een rendement van 6,1 procent, waarvan 1,7 procentpunt te danken is aan koerswinst en de rest aan couponrendement.

Grondstoffenbeleggingen leverden 5,2 procent per jaar op. De echte winnaars zijn beleggers in goud geweest met een rendementspercentage van 10,2 procent. De laatste jaren heeft goud gefungeerd als baken van veiligheid te midden van de enorme onrust op de financiële markten. Ook zien we dat centrale banken met grote dollarreserves geneigd zijn het edelmetaal te kopen uit diversificatieoverwegingen. Eerder in het decennium werd de goudprijs nog gedrukt

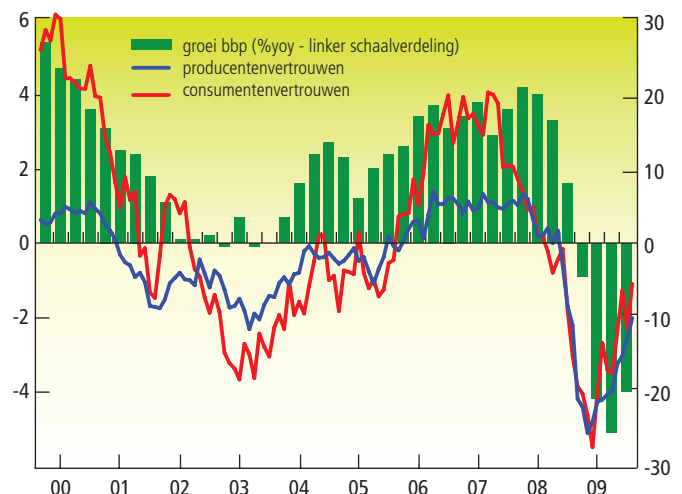
door de verkopen van (westerse) centrale banken.

Alles was dus beter geweest dan aandelen. Dat is een ontzuurende conclusie. Ter compensatie van het hoge risico (hoge beweeglijkheid van koersen) zouden aandelen op lange termijn juist een hoger rendement moeten opleveren. Is na de kredietcrisis dan elk houvast verdwenen? Wij denken van niet. Belangrijk is te bedenken dat uit beleggersoogpunt de 'noughties' een tamelijk willekeurige periode waren. Bovendien startte de periode toen aandelen, gedreven door de internethype, al een enorme koersstijging hadden laten zien. Het moment dat die zeepbel zou klappen was toen niet ver weg meer. Met andere woorden: de vergelijkingsbasis pakt wel heel erg in het nadeel van aandelen uit.

Performance beleggingscategorieën, incl. dividend en rente



Nederland: economische groei en vertrouwen



Bron: Datastream