

Home » DFT » Nieuws

PREMIUM

Exclusieve artikelen van de Telegraaf redactie



Foto: William Penning/De Telegraaf

Deel op FB 0 | Tweet 1 | G+ 0 | Share 11

vr 02 mei 2014, 23:01

Sell in May of 'pas kopen na september'?

door *Jury Brand*

AMSTERDAM - Een oude beurswijsheid luidt: 'Sell in May and go away, but remember to be back in September'. Het idee is dat de beurzen in de zomermaanden gemiddeld zwakker presteren dan in de koudere maanden, dus voor het rendement is het beter om die zomerdip te missen.

„Alleen is het altijd lastig om op basis van gemiddelden te handelen. „Het bekt heel lekker, maar laat het niet leidend zijn in je beleggingsstrategie.”

De oorsprong van de tegeltjeswijsheid ligt in de agrarische wereld. Het verhaal wil dat boeren in mei hun aandelen verkochten, omdat ze het geld nodig hadden voor hun bedrijf. Na het oogsten stapten ze dan weer in op de beurs.

Maar inmiddels zijn boeren niet bepaald meer in de meerderheid op de handelsvloer. „Er is geen hypothese die kan verklaren waarom er op de beurs elk jaar in mei meer verkopers zouden zijn dan kopers”, zegt Dirk Gerritsen, universitair docent economie aan de Universiteit Utrecht.

„En het is eng om te beleggen op statistieken die je niet kunt verklaren. Ofwel: er is geen duidelijke reden waarom het 'Sell in May'-effect meer is dan een statistisch toeval. En het is een beetje een dooddoener, maar resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.”

Uitschieters

Toch laten de meeste onderzoeken – veelal op basis van Amerikaanse aandelen – wel als rode lijn zien dat de zomermaanden qua koersrendement zwakker zijn dan de andere maanden. Maar er zijn ook onderzoekers die stellen dat dat negatieve effect in de zomer vooral wordt veroorzaakt door een slechts enkele uitschieters naar beneden die in de loop der tijd in de zomer hebben plaatsgevonden.

Gerritsen heeft zelf ook onderzoek gedaan in Nederland naar het 'Sell in May'-principe. Hij bekeek de prestaties van de Nederlandse beurs sinds 1953 (eerst de CBS-beursindex en daarna de AEX). „De conclusie is dat de zomermaanden statistisch zwakker zijn dan de wintermaanden. Wat koersrendement betreft dan. Want in mei wordt ook veel dividend uitbetaald. Als je dat meeneemt (van alle bedrijven op de beurs die dividend betalen, red.) dan geeft mei in de periode tussen 1953 en 2011 een gemiddeld rendement van 1,5%. Dus als je wilt uitstappen, zou ik dat pas in juni doen.”

Januari-effect

Ook vermogensbeheerder Richard de Jong (Van Lieshout & Partners) wijst op het dividend dat beleggers mislopen als ze in mei alles verkopen. Bovendien komen er transactiekosten bij kijken, die het beeld verder veranderen. „Daarnaast is er een verband tussen rendement en risico. In de zomermaanden zijn de koersbewegingen kleiner, waardoor het rendement ook kleiner hoort te zijn.”

De Jong wijst op het 'januari-effect', de statistiek dat de koersen in de eerste maand van het jaar vaker lijken te stijgen dan in andere maanden. „Steeds meer mensen weten dat, en gaan vast in december kopen om iedereen voor te zijn. Zo wordt het effect tenietgedaan. Gratis geld bestaat niet. Ik zou zeggen: negeer het compleet. Mijn ervaring is dat je op dit soort vuistregels niet kunt varen.”

September

Over het tweede deel van de beurswijsheid zijn onderzoekers wat eensgezinder: instappen in september is niet zo'n handige move. „September was in Nederland de afgelopen zestig jaar de slechtste maand voor de beurs, met gemiddeld een negatief rendement”, zegt Gerritsen, die op de universiteit ook het vak beleggingsleer coördineert.

Om kort te gaan: „Het bekt heel lekker en er zit ook wel een kern van waarheid in, voor bepaalde zomermaanden. Maar mijn advies zou zijn: laat het niet leidend zijn in je beleggingsstrategie.”

Volgens Corné van Zeijl (SNS Asset Management) wordt als verklaring van de slechte prestatie in september aangedragen dat de hoeveelheid daglicht in die maand snel afneemt. „Dat lijkt wichelroedelarij van de bovenste plank, maar wij mensen zijn daar toch gevoelig voor. We worden wat somberder. Ik kan me daar wel in vinden.”

Correctie

Maar ook Van Zeijl vindt dat blindstaren op het 'Sell in May'-principe niet handig is. „Het is een lange lijst van factoren waar je naar kijkt bij beleggingsbeslissingen, en dit is één van die factoren. Het speelt een rol, dus je moet er rekening mee houden.”

Afgelopen week was er in elk geval geen sprake van een verkoopgolf op de beurzen. En je zou ook kunnen beweren dat beleggers dit jaar net zo goed in januari hadden kunnen uitstappen. Eind 2013 stond de AEX op ruim 401 punten en gisteren op dik 399.

Maar als we sommige marktvoorsers mogen geloven, zit er binnenkort een langverwachte correctie op de aandelenmarkten aan te komen. In dat geval zou je de zomermaanden liever overslaan op de beurs.

Risico

De Jong is voorzichtig. „Wij vinden dat de waarderingen van aandelen wel zeer hard zijn opgelopen. Het lijkt erop dat de markt te ver vooruit is gelopen op toekomstige winstgroei. Maar omdat er geen alternatieven zijn voor aandelen om rendement te maken, wordt de correctie maar uitgesteld.”

Ook Van Zeijl is niet positief. „Het fijnst is het om terug te keren op de beurs als er al veel risico is ingeprijsd. Dat is nu nog niet het geval. Sommige bedrijven hebben vrij grote winstwaarschuwingen gegeven, de winstverwachtingen zijn naar beneden bijgesteld. Maar de koersen zijn niet naar beneden gekomen. Die twee moeten op een gegeven moment wel weer bij elkaar komen. Dus als je geen haast hebt met beleggen zou ik gewoon lekker op vakantie gaan en na de zomer nog eens kijken.”