Beleggen op lange termijn

Beschrijving

Drie jaar geleden leek een belegging in Nvidia een verloren zaak. Het technologieaandeel was in vrije val geraakt van 33,38 dollar naar slechts 11,23 dollar per aandeel â?? een dramatische koersdaling van 66% in minder dan 12 maanden. De halfgeleiderindustrie kampte met een aanbodoverschot door grillige consumentenvraag tijdens de pandemie. Paniekerige beleggers dumpten hun aandelen massaal, terwijl analisten waarschuwden voor structurele uitdagingen in de sector.

Wie toen vasthield, werd uitstekend beloond. Nvidia bleek perfect gepositioneerd voor wat nu bekend staat als de AI-revolutie. Het bedrijf had jarenlang gefocust op grafische processoren voor gaming, maar deze technologie vormde ook de ideale basis voor machine learning en kunstmatige intelligentie. Dit voorbeeld illustreert twee cruciale principes van succesvol beleggen: tijdelijke koersschommelingen zeggen vaak weinig over de werkelijke waarde van een bedrijf, en bedrijven met een heldere strategische focus presteren systematisch beter dan hun gediversifieerde tegenhangers.

Focus verslaat diversificatie

Het voordeel van strategische focus is geen theorie. Gefocuste bedrijven presteren systematisch beter dan gediversifieerde concurrenten. Bedrijven die hun portfolioâ??s stroomlijnen en zich concentreerden op kernactiviteiten behaalden een beter aandeelhoudersrendement. Het verschil is niet zo groot, maar samengesteld gaat het dan al snel over substantiÃ«le verschillen over langere perioden. Dit vertaalt zich in hogere waarderingen voor gefocuste bedrijven.

De focus is ook van belang bij beleggen, alleen is daar het verschil nog groter. De meest actieve handelaren presteren jaarlijks maar liefst 7% slechter dan buy-and-hold beleggers. De conclusie is even simpel als vernietigend: hoe meer mensen handelden, hoe slechter hun beleggingsresultaten werden.

De verborgen kosten van diversificatie en activisme

Actief handelen en overdiversificatie ondermijnen beleggingsrendementen op diverse onderdelen. Zo vreten transactiekosten letterlijk winsten op en actief handelen en diversificatie-strategieÃ«n hebben zo hun eigen psychologische vooroordelen. Overmoedigheid na enkele successen, paniekerig verkopen tijdens marktdalingen, het achternajagen van trends die al voorbij zijn, en de neiging om complexiteit te verwarren met kwaliteit. Deze gedragspatronen leiden tot systematisch slechte timing van aan- en verkopen. Deze psychologische valkuilen werken ook op bedrijfsniveau. Gediversifieerde bedrijven lijden vaak onder managementverstrooiing, onduidelijke strategieÃ«n voor investeerders, en suboptimale kapitaalallocatie over verschillende businessunits.

De gouden regel van Warren Buffett

Warren Buffett stelt dat de ideale beleggingshorizon is â??oneindigâ?• is. Buffettâ??s strategie draait om vier kernprincipes die perfect aansluiten bij recent wetenschappelijk onderzoek. Focus allereerst op bedrijven met duurzame concurrentievoordelen â?? iets wat hij â??economic moatsâ?• noemt. Vermijd vervolgens kortetermijndenken en emotionele beslissingen gebaseerd op marktschommelingen. De historie laat zien dat bedrijven die geleidelijke, consistente focus-transformaties doorvoerden beter presteerden tijdens de transformatie en een voorsprong behielden in de jaren erna. Profiteer ten derde maximaal van samengestelde rendementen door lang genoeg te wachten. Ontwikkel tot slot de discipline om marktvolatiliteit te negeren en vast te houden aan je langetermijnvisie â?? precies wat Nvidia-aandeelhouders in 2022 moesten doen.

De kracht van compounding: Einsteinâ??s â??achtste wereldwonderâ?•

Albert Einstein noemde samengestelde rente â??het achtste wereldwonder van de wereldâ?•. Dit principe vormt het geheime wapen van succesvolle lange termijn beleggers en verklaart waarom strategische focus zo krachtig is. Compounding betekent immers dat je niet alleen rendement behaalt over je oorspronkelijke investering, maar ook over alle eerder gegenereerde winsten. Voor bedrijven werkt hetzelfde mechanisme. Gefocuste bedrijven kunnen hun resources, expertise en management-aandacht concentreren op hun kernactiviteiten, waardoor ze jaar na jaar incrementele verbeteringen realiseren die zich exponentieel opstapelen. Gediversifieerde bedrijven daarentegen spreiden hun energie over meerdere fronten, waardoor ze de compounding-effecten van specialisatie missen.

Frequente handelaren en bedrijven die constant van strategie wisselen verstoren ook dit mechanisme door voortdurend geld uit de markt te halen of te herverdelen, waardoor ze juist de exponentiÃ«le groeifase missen. Het beste om te doen is zoals Jack Bogle, oprichter van Vanguard, het verwoordde: â??Donâ??t just do something, stand there.â?•

De perfecte storm van 2025

Dit jaar is tot op heden bijzonder uitdagend voor veel beleggers in groeiaandelen. Meerdere factoren hebben tegelijkertijd hun stempel gedrukt, wat voelde als een perfecte storm die daardoor moeilijk te voorspellen was. Echter, de principes van focus en lange termijn denken bieden perspectief tijdens deze uitdagende omstandigheden.

De scherpe depreciatie van de Amerikaanse dollar sinds begin 2025 bijgedragen aan de underperformance voor Europese beleggers omdat specifiek deze aandelen juist in de VS zijn oververtegenwoordigd. Hoewel grote posities zoals NVIDIA en Microsoft beter presteerden dan de markt, was hun impact op relatieve performance beperkt omdat deze bedrijven tegenwoordig â?? in tegenstelling tot in 2022 â?? ook zwaar wegen in benchmarkindices.

Veel technologieposities, vooral toeleveranciers aan de halfgeleiderindustrie zoals ASML, ASM International en Applied Materials, hebben druk ondervonden. Dit kwam door een combinatie van lage investeringen in niet-AI gerelateerde chips en verhoogde onzekerheid rond Amerikaans handelsbeleid. Echter, deze factoren zijn fundamenteel tijdelijk van aard en illustreren het belang van focus op langetermijnfundamenten.

Tijdens de pandemie werd sterk geÃ¯nvesteerd in chipproductiecapaciteit als reactie op de hausse in PC- en smartphone-verkopen. Toen deze eenmalige vraag daarna wegviel, ontstonden significante voorraden. Deze voorraden nemen echter geleidelijk af, en verwacht wordt dat investeringen in dit segment weer zullen aantrekken. Ook dit cyclische patroon benadrukt waarom lange termijn beleggers deze tijdelijke volatiliteit moeten negeren. Toeleveranciers van geavanceerde chipproductie-apparatuur zouden van de toekomstige marktgroei bovengemiddeld moeten profiteren â?? een perfect voorbeeld van hoe gefocuste bedrijven in specifieke niches kunnen excelleren.

In de enterprise software sector hebben zorgen over de impact van kunstmatige intelligentie voor koersdruk gezorgd, ondanks solide bedrijfsresultaten. Bedrijven zoals Salesforce en ServiceNow en in Nederland Wolters Kluwer zouden juist in staat moeten zijn AI-tools in hun producten te integreren en productiviteitsverbeteringen naar zich toe te trekken. Hun focus op specifieke verticale markten positioneert hen goed voor AI-gedreven transformatie.

Bij medische technologie speelden vergelijkbare tijdelijke factoren. Veranderingen in Amerikaanse gezondheidszorg en eerdere rentestijgingen hebben sporen nagelaten. Bij Thermo Fisher en Danaher was sprake van groeivertraging door zwakkere vraag van biotechbedrijven, maar signalen wijzen op herstel terwijl langetermijnvooruitzichten gunstig blijven.

Het ontbreken van Europese bankenaandelen helpt dit jaar (in tegenstelling tot de andere jaren sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis) ook niet om de markt bij te houden. Hoewel deze recent goed presteerden door verbeterde omstandigheden, blijven hun structurele groeivooruitzichten beperkt door lage kredietgroei in de Eurozone â?? een perfect voorbeeld van waarom focus op groeisectoren essentieel is.

Strategische focus en geduld verslaan diversificatie en activisme

De combinatie van samengestelde rendementen, lagere transactiekosten, het vermijden van destructieve gedragsfouten, en de structurele markttrend naar focus creÃ«ert een krachtige wind in de rug voor lange termijn beleggers die deze principes omarmen. De tijd in de markt verslaat timing van de markt.

In een tijdperk waar strategische helderheid schaars is en investeerders kritischer worden, bieden focus en geduld een bewezen pad naar outperformance. De kracht van compounding en de superioriteit van gefocuste strategieÃ«n zijn geen theoretisch concept, maar de meetbare uitkomst die zowel succesvolle beleggers en ondernemers hebben beloond â?? en zullen blijven belonen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief