Buy-the-dip

### Beschrijving

Er is maar Ã©Ã©n aandelenstrategie die tot op heden altijd heeft gezorgd voor een positief resultaat en dat is de *buy-the-dip*-strategie. Het voordeel van deze strategie is dat die heel eenvoudig is. Het maakt namelijk niet uit hoe groot de koersdaling is. De beurs is elke koersdaling tot op heden te boven gekomen. Beleggers die hun positie uitbreiden of instappen op basis van dalende koersen zijn tot de laatste correctie altijd beter af dan beleggers die niets doen. Zo bezien is ook elke uitverkoop een kans, net als in de echte wereld bij bijvoorbeeld de Bijenkorf. De bodem op de beurs valt vaak samen met de piek in onzekerheid.

## Het effect van correcties op het rendement

Tegelijkertijd zijn correcties ook een belangrijke reden waarom veel potentiÃ«le beleggers rendement laten liggen. Er is meer geld verloren gegaan met het timen van de correctie dan met de correcties zelf. Correcties zijn een onderdeel van beleggen, het is de reden dat met aandelen zoâ??n hoog rendement kan worden behaald. Nu zijn er ruwweg twee soorten correcties. De eerste is een correctie binnen een *bull-markt*, typisch niet veel meer dan een procent of 10, waarvan de beurs vaak weer snel weet te herstellen. Daarnaast noemen we de veel grotere correcties van 20 procent of meer een *bear-markt*. Die duren langer, maar komen ook veel minder vaak voor.

Het grote verschil tussen die twee correcties is het sentiment. Een *bull-markt* correctie is een typische correctie waarin een beurs te ver vooruitgelopen is op de fundamenten. Er is sprake van euforie. Diezelfde euforie die opspeelde toen Trump vorig jaar de Amerikaanse presidentsverkiezingen won. Die euforie kreeg zelfs een naam: â??The Trump Tradeâ?•. Voortaan hoefden beleggers alleen nog maar Amerikaanse aandelen te kopen en dan kwam het allemaal goed. Het gewicht van de Amerikaanse aandelen in de wereldindex was gestegen tot een nieuw record van circa 70 procent en dat stond in schril contrast met de aandelenmarkten buiten de VS. Die euforie hield aan tot 19 februari van dit jaar, maar sindsdien is de Amerikaanse markt met 10 procent gecorrigeerd. Voor beleggers

buiten de VS voelt dat als meer, omdat ook de dollar in dezelfde periode met 5% corrigeerde.

## Bull-markt-correctie feitelijk al achter de rug

Het gevolg is dat Amerikaanse aandelen opeens veel goedkoper zijn geworden, met name Amerikaanse tech-aandelen. In drie weken tijd zijn Amerikaanse aandelen net zo *oversold* als ze in 2022 waren. Veel sentiments- en positioneringsindicatoren zijn aanzienlijk verslechterd. Wat dat betreft heeft de *bull-markt*-correctie zijn werk gedaan. Dat terwijl seizoensgebonden trends in de tweede helft van maart zouden moeten verbeteren, bijvoorbeeld die op het gebied van de winstherzieningen en prijzen. Verder biedt de recente verzwakking van de dollar een steun in de rug voor de resultaten over het eerste kwartaal en de winstvooruitzichten voor het tweede kwartaal. Bedenk dat met name de Magnificent Seven een groot deel van het resultaat realiseert buiten de Verenigde Staten. Verder zal ook de gedaalde rente de afgelopen weken moeten leiden tot een positieve economische verrassing. Historisch gezien is het daarmee een goed moment om in te stappen. Mogelijk dat de herstelrally afgelopen vrijdag al is begonnen.

Een belangrijke vraag is nu of het herstel van vrijdag een meer duurzaam karakter zal krijgen. Daarbij is het belangrijk te onderkennen wat de oorzaak is van deze correctie. In essentie is het veel meer een rotatie dan een correctie. Dat geldt zowel binnen de Amerikaanse aandelenmarkt als daarbuiten. Verder zit de tegenvaller voor de financiÃ«le markten vooral in de vele tariefaankondigingen van de nieuwe Amerikaanse regering. Dit beÃ¯nvloedt zowel sentiment als vertrouwen. Het zorgt er ook voor dat de *Fear & Greed* indicator gedaald is tot â??Extreme Fearâ??, een niveau dat normaal gesproken goed is voor meer dan 30 procent rendement in de daaropvolgende maanden.

Verder wijst ook het percentage bears volgens AAII.com op een dieptepunt. Slechts drie keer in de geschiedenis waren markten zo negatief: op het dieptepunt van de Golfoorlog, het dieptepunt van de Grote FinanciÃ«le Crisis en op het dieptepunt van de recessie in 2022. Het grote verschil is dat we drie weken geleden nog op een all-time-high stonden. Alleen dat all-time-high werd voornamelijk veroorzaakt door een kleine groep Big-tech-aandelen. De rest van de beurs is sinds 2022 nauwelijks gestegen.

## Oorzaken correctie

Een van de oorzaken voor deze correctie is ook de rente. Eind december vorig jaar besloot de Fed om het rentebeleid voor langere tijd op hold te zetten. Inmiddels zijn er al weer drie renteverlagingen voor dit jaar in de koersen verdisconteerd. Ook de tien jaarsrente steeg eerder dit jaar tot boven de 4,75 procent, een rendement waarop de rente normaal meer invloed gaat krijgen op de waardering van de aandelenmarkt. Inmiddels is die rente weer gedaald tot 4,3 procent.

Naast het sentiment en de rente zijn er ook twijfels over de vele AI-investeringen. Nu is het logisch dat die gaan vertragen, maar dan wel door de wet van de grote getallen. Het is nog altijd minder meer en het groeipercentage van kunstmatige intelligentie wordt door de markt wederom onderschat (net als bij de iPhone, het internet en de komst van de PC). Dat terwijl er eerder sprake is van een exponentiÃ«le versnelling. Een tegenvaller was ook het 40 procent hogere begrotingstekort over het vierde kwartaal in de Verenigde Staten. Dan betekent meer werk voor DOGE [Department of Government Efficiency], alhoewel het ontslaan van ambtenaren op de zeer korte termijn ook de economie raakt. Voor wat betreft Trump had de markt graag iets meer willen zien van het zoet (belastingverlagingen en deregulering), maar kreeg het vooral het zuur (immigratie, tarieven). Ook gaf de president aan dat de Trump-put even niet werkt, omdat het zich alleen bij stijgende markten richt op de korte termijn prestaties van de aandelenmarkt.

## Conclusie: *Buy-the-dip*

De tweede helft van het jaar ziet er qua economisch beleid beter uit. Hoewel de Trump-put kennelijk niet meer bestaat, bestaat de Fed-put nog wel. Dus als omstandigheden verder verslechteren zal de Fed op korte termijn signalen afgeven dat de rente omlaag gaat. Nu lopen beurzen meestal zoâ??n zes maanden vooruit op de onderliggende economie. Alleen als er sprake is van een correctie wordt de horizon verkort tot minder dan een week. Dat is het moment dat beleggers fouten beginnen te maken, bijvoorbeeld door even op de bodem tijdelijk uit te stappen. Er is steeds meer onderzoek waaruit blijkt dat instappen op de top en uitstappen op de bodem niet zorgt voor een beter rendement. Er is maar Ã©Ã©n strategie die in onzekere tijden altijd werkt en dat is *buy-the-dip*.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

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

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin