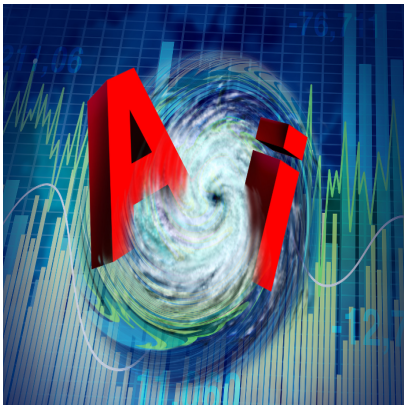

Correctie: gezond of gevaarlijk?

Beschrijving

De beurzen zitten in zwaar weer. Na maanden van euforie is de stemming omgeslagen. Vooral technologieaandelen, lang de motor van de rally, krijgen flinke klappen. Beleggers vragen zich af: is dit een tijdelijke dip of het begin van iets ergers? Het antwoord: dit is hoogstwaarschijnlijk een klassieke bull-marktcorrectie. En dat is iets heel anders dan een bear-marktcorrectie.

Twee soorten correcties

Elk jaar krijgt de aandelenmarkt gemiddeld Ã©Ã©n correctie van zoâ??n 10%. Soms vier (zoals in 2022), soms zeven (2008), soms helemaal geen. Het hoort erbij. Het is de prijs die we betalen voor het hoge langetermijnrendement van aandelen.

Er zijn twee soorten:

1. **Bull-marktcorrecties** (ca. 10%, kort en scherp) De markt is te hard opgelopen, euforie heeft de overhand gekregen, waarderingen zijn uitgerekt. Fundamenteel is er weinig aan de hand. Het is stoom afblazen. Deze correcties duren gemiddeld 2-3 maanden en herstellen vaak volledig.
2. **Bear-marktcorrecties** (20%+, lang en pijnlijk) Hier zijn de fundamenten wÃ©l aangetast: winstdaling, recessie, zeepbel die klapt of een centrale bank die veel te hard op de rem trapt. Voorbeelden: 2000 (dotcom), 2008 (kredietcrisis), 1973-74 (oliecrisis).

De huidige correctie heeft alle kenmerken van type 1 en vrijwel geen van type 2.

Waarom dit gÃ©Ã©n bear-markt is

- Bedrijven rapporteren nog steeds sterke winstgroei. In de afgelopen 20 jaar waren er slechts vier correcties van 10%+ in de S&P 500 zonder dalende winsten. Die duurden gemiddeld twee

maanden en waren relatief mild.
- Monetaire en fiscale omstandigheden zijn extreem ondersteunend â?? precies het tegenovergestelde van wat je normaal ziet bij het begin van een berenmarkt.
- De grootste techbedrijven verwachten tot 2027 hun winsten met meer dan 50% te laten groeien.
- De correctie is selectief: winstgevende techreuzen houden stand, speculatieve verlieslatende AI-startups worden keihard afgestraft. Dat is een gezond teken, geen bubbel die klapt.

De AI-hype krijgt een reality check en dat is prima

Beleggers twijfelen nu aan de korte-termijn-winstgevendheid van AI en aan de enorme investeringskosten. Terecht. De waarderingspremie van veel AI-gerelateerde namen is dan ook flink gekrompen. Maar onderscheid is cruciaal: de Magnificent Seven zijn nog steeds zeer winstgevend en worden door de markt anders behandeld dan verlieslatende hypebedrijven. Dat de markt eindelijk weer kritisch kijkt naar cijfers in plaats van alleen naar verhalen, is een gezond teken. Begin dit jaar zorgde de DeepSeek-schok voor een scherpe correctie in tech. Binnen twee maanden waren alle verliezen goedgemaakt, gevolgd door nog eens +10%. Wie toen verkocht, heeft spijt. De kans is groot dat hetzelfde patroon zich herhaalt.

De valkuil van timing

Meer geld gaat verloren met het vÃ³Ã³rspellen van correcties dan met de correcties zelf. Om een bull-marktcorrectie succesvol te timen moet je twee keer precies goed zitten: eruit vÃ³Ã³r de daling en erin vÃ³Ã³r het herstel. Zelfs als je de 10% daling weet te ontlopen, blijft er na kosten en gemiste stijging vaak maar 4-6% over â?? en het risico dat je de rest van de bullmarkt mist is enorm.

Kleine beleggers zijn nu pessimistisch (contrair gezien is dat positief) en defensieve en achtergebleven sectoren leiden tijdelijk. Klassieke kenmerken van een tijdelijke rotatie, geen structurele regimeverandering.

Blijf zitten in hoge kwaliteit: winstgevende grote technologiebedrijven gecombineerd met ondergewaardeerde cyclische sectoren (industrie, financiÃ«le waarden, nuts) en goedkope groei (farmacie). Selectiviteit is nu belangrijker dan ooit, maar massaal van sector wisselen of alles verkopen is precies wat je niet moet doen.

Conclusie

Elke correctie is pijnlijk, maar juist bull-market correcties zijn noodzakelijk en gezond. Ze ruimt overdrijving op, dwingt beleggers weer naar de cijfers te kijken en schept een steviger fundament voor de volgende etappe omhoog.

De kunst van beleggen is niet om alle correcties te vermijden â?? dat is onmogelijk en zelfs schadelijk voor je rendement. De kunst is om te herkennen welke correctie gewoon bij het spel hoort en welke echt gevaarlijk is.

Deze hoort bij het spel. Blijf kalm, blijf belegd, blijf selectief.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

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