
De recente volatiliteit op financiële markten

Augustus 2019

De beurzen zijn de afgelopen dagen volatieler geworden, wat heel wat onrust veroorzaakt bij beleggers. Hoewel het niet gemakkelijk is om rustig te blijven wanneer de markten sterk dalen, mogen we niet vergeten dat volatiliteit nu eenmaal een onderdeel van beleggen is. Bovendien kunnen voor langetermijnbeleggers emotionele reacties op volatiele markten zelfs schadelijker zijn voor het portefeuillerendement dan de daling van de markten zelf.

TUSSENTIJDSE DALINGEN IN EEN JAAR

Figuur 1 geeft het rendement weer van de Amerikaanse aandelenmarkt, de grootste ter wereld, voor elk kalenderjaar sinds 1979, net als de grootste dalingen van elk jaar. In de betreffende periode bedroeg de tussentijdse daling in elk jaar gemiddeld 14%. In ongeveer de helft van de geobserveerde jaren waren er dalingen van meer dan 10% en in ongeveer een derde van de jaren was de daling meer dan 15%. Ondanks die aanzienlijke tussentijdse dalingen, was het jaarrendement in 33 van de 40 jaren positief. Dit toont dus aan dat marktdalingen heel normaal zijn en dat het moeilijk is om te zeggen of een grote daling in de loop van een jaar zal leiden tot een negatief jaarrendement.

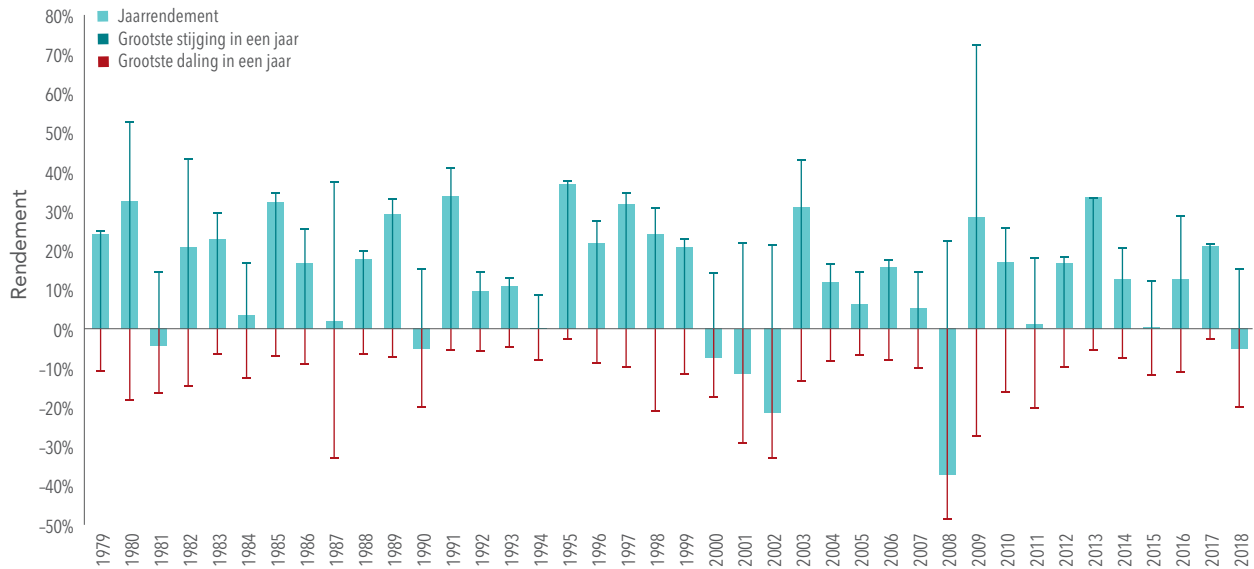
REAGEREN BEÏNVLOEDT HET RENDEMENT

Wanneer beleggers aan markt-timing proberen te doen om eventuele verliezen in volatielere perioden te vermijden, is dat goed voor het langetermijnrendement of niet? Als de huidige marktprijzen alle informatie en verwachtingen van de marktdeelnemers weergeven,

Hoewel het niet gemakkelijk is om rustig te blijven wanneer de markten sterk dalen, mogen we niet vergeten dat volatiliteit nu eenmaal een onderdeel van beleggen is.

is het niet mogelijk om door middel van markt-timing systematisch te profiteren van onjuiste waarderingen. Met andere woorden: de kans is klein dat beleggers erin slagen de ontwikkeling van de markt te voorspellen, en zelfs als ze daar wel in slagen, is dat misschien meer te danken aan geluk dan aan talent. Er is ook nog een ander gegeven dat markt-timing minder interessant maakt als een bron van rendement. Een aanzienlijk deel van het totaalrendement van aandelen over lange perioden wordt namelijk gegenereerd op slechts een handvol dagen. Aangezien het weinig waarschijnlijk is dat beleggers op voorhand weten welke dagen het hoogste rendement zullen opleveren en welke niet, is het beter om in volatielere perioden belegd te blijven in plaats van in en uit te stappen. Een belegger die zijn aandelen verkoopt, loopt namelijk het risico dat hij vanaf de zijlijn moet toekijken op de dagen dat de prijzen het sterkste stijgen.

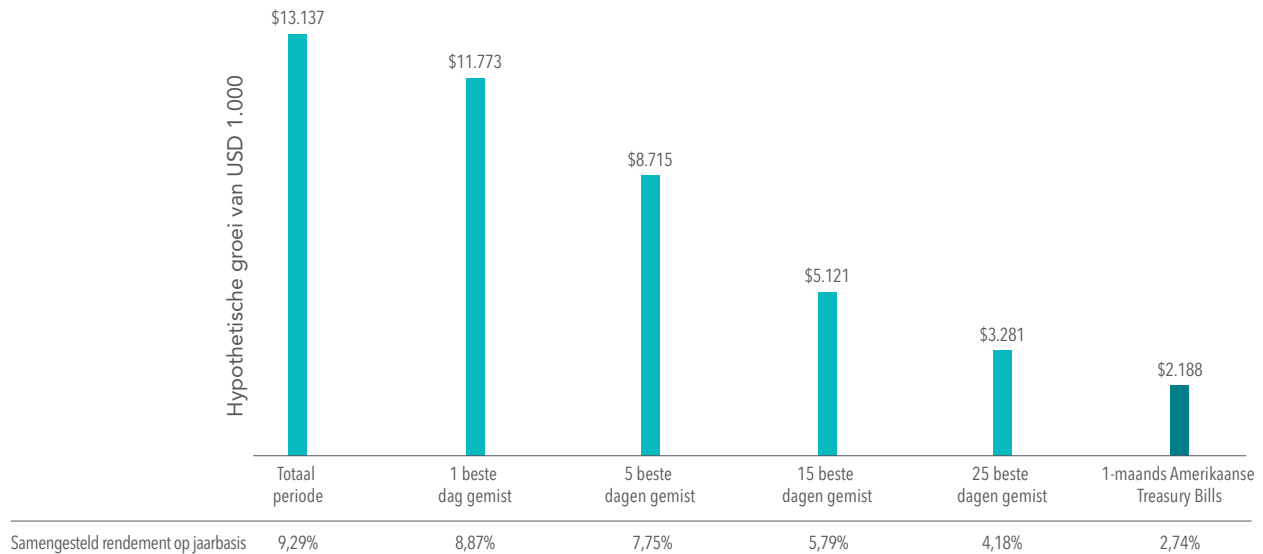
Figuur 1. Stijgingen en dalingen van de Amerikaanse markten in de loop van het jaar vs. rendement over het kalenderjaar, 1979-2018



In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

In Amerikaanse dollar. De prestaties van de Amerikaanse markt worden gemeten aan de hand van de Russell 3000-index. De grootste stijging in een jaar is de grootste stijging van de markt vanaf het dieptepunt tot de piek in het betreffende jaar. De grootste daling in een jaar is de grootste daling van de markt vanaf de piek tot het dieptepunt in het betreffende jaar. Frank Russell Company is de bron en eigenaar van de handelsmerken, dienstmerken en auteursrechten met betrekking tot de Russell Indices. De berekeningen werden berekend op basis van afgeronde dagelijkse rendementen.

Figuur 2. Rendement van de S&P 500 Index, 1990-2018



In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

In Amerikaanse dollar. Uitsluitend ter illustratie. Bij de voorbeelden met gemiste beste dagen werd ervan uitgegaan dat de beleggingen van de hypothetische portefeuille volledig verkocht werden aan het eind van de dag voor de gemiste beste dag(en), dat de belegger contanten aanhield op de gemiste beste dag(en) en dat hij deze aan het eind van de gemiste beste dag(en) opnieuw volledig in de S&P 500 belegde. Het rendement van de gemiste beste dagen werd op jaarbasis berekend door het werkelijke rendement van de gemiste beste dagen te vervangen door nul. S&P data © 2019 S&P Dow Jones Indices LLC, een onderdeel van S&P Global. Alle rechten voorbehouden. De 1-maands Amerikaanse Treasury Bills is de 1A SBBI US 30 Day TBill TR USD, die wordt aangeboden door Ibbotson Associates via Morningstar Direct. De berekeningen werden gebaseerd op afgeronde dagwaarden van de index.

Figuur 2 illustreert dit. Deze figuur toont u het samengestelde rendement van de S&P 500-index op jaarbasis vanaf 1990 en de impact van enkele gemiste dagen waarop de markt fors steeg. De staven in de grafiek geven de hypothetische groei weer van 1.000 dollar over de hele periode en tonen wat er gebeurde voor beleggers die de beste dag van de periode hadden gemist en wat er gebeurde indien zij verschillende van de beste dagen misten. Uit de gegevens blijkt dat beleggers die op slechts enkele van de beste dagen aan de zijlijn stonden, over de hele periode een veel lager rendement boekten dan het rendement dat die volledige periode te bieden had.

CONCLUSIE

Hoewel marktvolatiliteit zenuwslopend kan zijn, kunnen beleggers meer kwaad dan goed doen door emotioneel te reageren en langetermijnstrategieën aan te passen als reactie op marktdalingen op korte termijn. Door vast te houden aan een doordacht beleggingsplan, dat bij voorkeur wordt uitgewerkt in een periode van lagere volatiliteit, kunnen beleggers gemakkelijker rustig blijven wanneer de onzekerheid op korte termijn toeneemt.

INDIEN U EEN NIET-PROFESSELE BELEGGER IN HET VERENIGD KONINKRIJK, IERLAND, DUITSLAND OF NEDERLAND BENT, IS DIT DOCUMENT AAN U VERSTREKT DOOR UW FINANCIËEL ADVISEUR, DIE U MEER UITLEG KAN GEVEN OVER DE INHOUD VAN DIT DOCUMENT.**INDIEN UITGEGEVEN DOOR DIMENSIONAL IRELAND LIMITED**

Deze informatie is uitgegeven door Dimensional Ireland Limited (DIL), statutair gevestigd te 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2, D02 T380, Ierland. DIL staat onder toezicht van de Centrale Bank van Ierland (onder registratienummer C185067).

INDIEN UITGEGEVEN DOOR DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD.

Deze informatie is uitgegeven door Dimensional Fund Advisors Ltd. (DFAL), 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF, geregistreerd onder nummer 02569601. DFAL staat onder de toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA) onder nummer 150100.

Dimensional Fund Advisors Ltd. is bevoegd om icbe's in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft), te beheren. Daarnaast is DFAL bevoegd om grensoverschrijdend diensten te verlenen in Nederland op basis van het Europese paspoortregime. DFAL heeft een bijkantoor in Nederland dat onder toezicht staat van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en onderworpen is aan Nederlandse toezichtwetgeving. Het Nederlandse bijkantoor van DFAL is geregistreerd in het handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel onder nummer 56245629.

DIL en DFAL worden relevant en betrouwbaar worden geacht (waar de context het vereist zullen DIF en DFAL in het hiernavolgende afzonderlijk worden aangeduid als de "Uitgevende Entiteit") en geeft geen financieel advies. Het is uw verantwoordelijkheid om te bepalen of een belegging geschikt is voor uw persoonlijke omstandigheden.

De Uitgevende Entiteit verstrekt informatie en materialen in het Engels, maar kan deze informatie en materialen tevens in andere talen verstrekken. De aanvaarding van de ontvanger van de informatie en materialen van de Uitgevende Instellingen houdt tevens in dat de ontvanger aanvaardt dat deze informatie en materialen aan hem kunnen worden verstrekt, waar relevant, in meer dan één taal.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld voor eigen gebruik door en dient als achtergrondinformatie voor de ontvanger. De informatie is in goed vertrouwen verstrekt, zonder enige garanties te doen omtrent de nauwkeurigheid en volledigheid daarvan. Informatie of opinies gepresenteerd in dit materiaal zijn verkregen of afgeleid uit bronnen die door de Uitgevende Entiteiten de Uitgevende Entiteit goede redenen heeft om aan te nemen dat alle feitelijke informatie uit dit document juist is op de datum van dit document. Er is geen sprake van een beleggingsadvies, aanbeveling of een aanbod van diensten of producten en het verstrekken van de informatie wordt niet beoogd een voldoende basis te bieden voor het nemen van een beleggingsbeslissing. Het is de verantwoordelijkheid van de personen die besluiten tot het doen van aankoop om zich daarover voldoende te informeren en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving na te leven. Het is niet toegestaan om dit document te kopiëren, te dupliceren of te verzenden naar derden zonder de voorafgaande toestemming van de Uitgevende Entiteit. De Uitgevende Entiteit aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade die voortvloeit uit het gebruik van de hierin opgenomen informatie.

De aanduiding naar 'Dimensional' verwijst naar het geheel van de afzonderlijke en aan Dimensional verbonden entiteiten, en niet naar één specifieke entiteit. Deze entiteiten betreffen: Dimensional Fund Advisors LP, Dimensional Fund Advisors Ltd., DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Dimensional Ireland Limited, Dimensional Japan Ltd. en Dimensional Hong Kong Limited. Dimensional Hong Kong Limited staat onder toezicht van de Securities and Futures Commission en is bevoegd om gereguleerde Type 1 (effectenhandel) activiteiten te verrichten. Dimensional Hong Kong Limited biedt geen vermogensbeheerdiensten aan.

RISICO'S

Beleggen brengt risico's met zich mee. Het beleggingsrendement en de hoofdsom van de beleggingen kunnen fluctueren zodat de waarde van de beleggingen van de investeerder, bij verkoop ervan, mogelijk meer of minder waard kunnen zijn dan hun oorspronkelijke waarde. In het verleden behaalde resultaten, bieden geen garantie voor de toekomst. Daarnaast kan niet worden gegarandeerd dat strategieën succesvol zullen zijn.