

'Uitstappen' is soms beter dan **aan boord** blijven'

Wat levert het meeste rendement op? Bij een crisis je activa aanhouden of uit de beurs stappen en later opnieuw toetreden? Het is de splijtzwam in de financiële wereld. Economen Mark Scholliers en professor emeritus Jef Vuchelen ontwikkelden samen met IT'er Johan Marivoet een toepassing voor een onderbouwde buy-and-sell-strategie.

Gaat de beurs door zwaar weer, laat dan je activa waar ze zijn. Want als je op lange termijn denkt en belegt, dan haalt de beurs het eventuele verlies wel weer in. Zo zeggen de diehard believers van buy-and-hold.

'Daar ben ik het helemaal mee eens', zegt econoom Mark Scholliers. 'Als je het jaarlijkse aandelenrendement sinds de aarzelende begin-dagen van de beurs in 1800 tot vandaag in kaart brengt, dan kom je uit op zo'n 8%. Dat is veel meer dan dat van obligaties of spaarboekjes. Maar moet je als belegger na een crisis of crash vrede nemen met een goedgemaakt verlies? Me dunkt van niet. Trouwens, wie in 1989 Japanse aandelen heeft gekocht en tot vandaag behield, die staat nog altijd op zeer zwaar verlies. En dat is intussen toch bijna dertig jaar geleden. Voor sommigen is de lange termijn dus wel heel erg lang.'

TOT VIJF KEER MEER RENDEMENT

'Als de beurs 10% crasht, je je belegging aanhoudt en de beurs nadien opnieuw 12% toeneemt, dan 'win' je geen 2%, maar slechts 0,8%', legt Mark Scholliers uit. 'Dat is omdat je startniveau lager is. Maar als je tijdig je belegging van de beurs had weggehaald en na het heetst van het tumult weer was ingestapt, dan had je wel een flinke winst geboekt. Logisch, want je had voor hetzelfde geld meer stuks kunnen aankopen dan je eerder op de beurs had staan.'

Volgens Scholliers kun je op die manier op lange termijn tot vijf keer meer rendement behalen dan als je geduldig wacht tot een storm gaat liggen. Zelfs als je de frequentere in- en uitstapkosten meerekent.

Mark Scholliers kan met voorbeelden aantonen hoe Soli-Safe in het verleden klanten tijdig waarschuwde om te desinvesteren en later

opnieuw in te stappen. Wie de koerssignalen volgde, zou goeddeels van de crash in 2008-2009 gespaard gebleven zijn. Al geeft Scholliers ruiterlijk toe dat als de markten wild op en neer schommelen, het algoritme soms een verkeerd signaal aflevert. Maar dat is geen probleem. Het doel van Soli-Safe is om beleggers voor grote verliezen te behoeden. Want die maak je erg moeilijk goed. Ook niet op lange termijn: als je op een belegging 50% verliest, dan moet die met 100% stijgen om alleen nog maar je inzet terug te zien.'

ETF's: goedkoper maar minder rendement

Soli-Safe, een handelsnaam van Precisis nv, selecteert ook Exchange Traded Funds (ETF's of trackers, indexfondsen) in zijn universum. 'De markt vraagt om ETF's omdat je daarbij geen of uiterst lage instapkosten betaalt en zowat 80% van de ETF's het beter doet dan hun actief beheerde collega's', verduidelijkt Mark Scholliers. 'Maar als je belegt in consistent beter presterende, actief beheerde fondsen, haal je een duidelijk hoger rendement.' Soli-Safe helpt beleggers om die te kiezen, want behalve ETF's maken alleen dergelijke fondsen deel uit het universum van Soli-Safe (www.soli-safe.com).

'Een voorbeeld van een indexfonds is een ETF die de BEL20 kopieert. Koop je daarvan deelbewijzen, dan beleg je willens nillens in die 20 aandelen: je kunt niet kiezen. Maar beheerders van actieve fondsen zien soms van tevoren de bui over bepaalde aandelen hangen en kunnen beslissen om die te weren. In de aanloop van de financiële crisis gingen sommige actief beheerde fondsen daartoe over voor aandelen van financiële instellingen.'

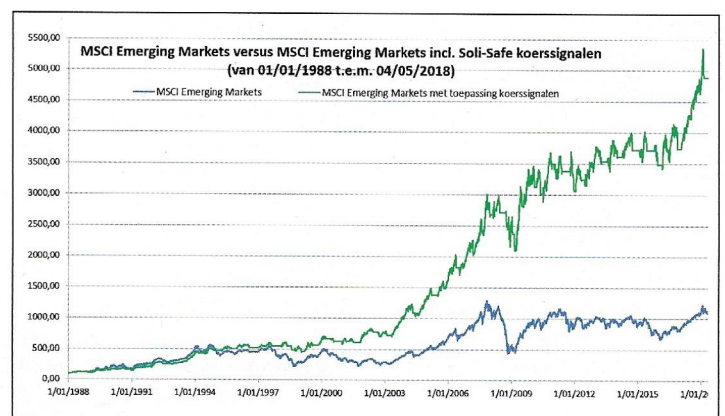


Maar je kunt toch werken met put-options of shorts om risico te verminderen? En obligaties zijn toch veilig? 'De eerstgenoemde technieken introduceren op hun beurt andere risico's', vindt Scholliers, 'en veel obligaties zijn tegenwoordig allesbehalve veilig. Dat komt door het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank die voor miljarden per maand aan obligaties koopt (de zogeheten Quantitative Easing). Als gevolg daarvan zijn euro-obligaties veel te duur. Als de rente zou stijgen, dan gaan hun koersen fors dalen.'

ALGORITME VOOR KOERSSIGNALEN

Maar hoe weet je dan tijdig wanneer je je beleggingen van de beurs moet weghalen? Mark Scholliers: 'Dat vertelt onze software je.' Mark Scholliers en professor emeritus Jef Vuchelen vroegen zich af of het mogelijk is tegelijkertijd meer rendement te realiseren en risico in te perken. Ze werkten met hun bedrijf Precisis een aantal technieken uit die een derde partner, IT'er Johan Marivoet, in programma's heeft gegoten om tot koerssignalen te komen. Voor 120 euro per jaar krijgt een privébelegger de koerssignalen van Soli-Safe en weet hij wanneer hij uit de beurs moet stappen en wanneer hij opnieuw kan instappen.

'Als je op een belegging 50% verliest, dan moet die met 100% stijgen om alleen nog maar je inzet terug te zien.'





Precisis. Jef Vuchelen, Johan Marivoet, Mark Scholliers.

'Het is simpel,' vervolgt Scholliers. 'Beleggen in aandelen is risico lopen en dat moet beloond worden, anders doe je het niet. In bepaalde periodes is dat risico heel groot, in andere heel klein. Met onze koerssignalen geven we beleggers de mogelijkheid om extra rendement te realiseren, zonder extra risico te lopen. Bij voorkeur via een actief beheerd fonds of een ETF. Ze stappen uit het fonds als het gevaarlijk dreigt te worden en stappen later opnieuw in. In afwachting parkeer je je geld op een zichtrekening.'

De software waarover Scholliers het had, Soli-Safe, is een computer-algoritme. Belangrijke signalen die het algoritme voeden zijn o.a. de snelheid waarmee de beurs daalt en in welke mate de daling alle marktsectoren treft. Alles bij elkaar voeden een reeks statistische indicatoren en enkele andere parameters het algoritme.

WAT ZEGGEN DE ANDEREN?

De klassieke financiële wereld heeft het niet zo begrepen op Soli-Safe. Mark Scholliers: 'De meeste financiële instellingen verkiezen

Wie klant wordt bij Soli-Safe kan kiezen uit drie in prijs oplopende jaarabonnementen.

- **Basis:** 119,79 euro per jaar om de koerssignalen (uit- en weer instappen) te ontvangen;
- **Standaard:** 240,79 euro per jaar voor de koerssignalen en informatie over acht risicograden, inclusief actief beheerde beleggingsfondsen die consistent beter scoren dan hun referentie-index;
- **Premium:** 470,69 euro per jaar: idem plus toegang tot software om je beleggingen bij verschillende (internet)banken in één toepassing op te volgen.

Veel beleggers kiezen voor individuele aandelen en selecteren die onder meer op basis van balansen, toekomstperspectieven van de sector en macro-economische vooruitzichten. 'Dat is een bewonderenswaardige job,' meent Scholliers, 'maar voor de privébelegger is het een moeilijke opdracht.

De partners van Precisis

Johan Marivoet gaf als ingenieur-informaticus de methodologie rond koerssignalen vorm. Hij heeft een jarenlange ervaring in de informaticasector bij gereputeerde internationale IT-bedrijven.

Mark Scholliers heeft als econoom meer dan 25 jaar ervaring op het vlak van macro-economische analyse en het identificeren van de beter presterende beleggingsfondsen. Zijn naam prijkt op verschillende boeken over beleggen en de pensioenproblematiek.

Jef Vuchelen is professor emeritus economie aan de Vrije Universiteit Brussel en voormalig lid van de Belgische Hoge Raad van Financiën. Hij is de auteur van talloze boeken en bijdragen over macro-economie, openbare financiën, de kredietcrisis en de pensioenproblematiek.

'Zelfs in tijden dat de Europese Centrale Bank massaal kapitaalinjecties doet, blijft ons algoritme prima werken.'

dat het geld van hun klanten de hele tijd belegd blijft. Klanten die tijdelijk op cash staan, brengen minder op. De kritiek die we geregeld krijgen is dat we alleen een achteruitkijkspiegel hanteren om te voorspellen wanneer de beurs onderuit zal gaan. En dat – mocht er iets structureel veranderen aan de manier waarop beurskoersen tot stand komen – ons algoritme niet langer zou renderen. Toch blijft ons algoritme prima werken in tijden waarin de Europese Centrale Bank massaal kapitaalinjecties in de markt doet, en dat is best wel een structurele ingreep.' ■

Advies kopen bij Soli-Safe

Iedere analist heeft trouwens zijn eigen werkwijze om bedrijven te analyseren. Vandaar dat er evenveel verschillende adviezen bestaan over een enkel aandeel als er analisten zijn die het aandeel volgen. Wij verkiezen beleggingsfondsen, in de eerste plaats omdat je dan het individuele aandelenrisico uitschakelt. En omdat het veel eenvoudiger is om fondsen binnen een bepaalde sector onderling te vergelijken dan individuele aandelen.'

Voor alle duidelijkheid: beleggers kunnen bij Soli-Safe of Precisis geen deelbewijzen van actief beheerde beleggingsfondsen of ETF's kopen. Alleen informatie. Bovendien is Soli-Safe volledig onafhankelijk van elke financiële instelling. Het bedrijf heeft geen financieel of enig ander belang bij het noemen van de consistent beter presterende fondsen of ETF's. De enige inkomsten van Soli-Safe zijn de abonnementsgelden van klanten.