

Cash

www.ftm.nl

december 29ste, 2015

Negatieve rente drijft beleggers in overgewaardeerde bezittingen, te veel schuld, of in zogenaamde *junk bonds*. Junk bonds kunnen aantrekkelijk zijn, maar dan moet u wel weten wat u doet. Nu junk bonds steeds meer geprefereerd worden, stijgt opvallend genoeg de ratio op defaults van deze leningen in een rap tempo. Daarnaast is de zogenaamde herstelratio van junk bonds naar een dieptepunt gedaald. Kortom: dit is een beleggingsomgeving voor doorgewinterde beleggers met veel verstand van zaken.

Daarnaast zien we steeds meer professionele beleggers afscheid nemen van zogenaamde kwaliteits aandelen vanwege te hoge waarderingen. Noemenswaardig is dat — ondanks beroerde macrocijfers uit de VS — de aandelenmarkten vooralsnog geen krimp geven. Veel beleggers kiezen voor beleggingsfondsen of aandelen met een hoog dividend zonder zich te verdiepen in de onderliggende bedrijven waarin belegd wordt. Een coupon wordt vervangen door dividend van een onderneming, hetgeen de vergelijking is tussen appels en peren. Aandelen zijn immers geen obligaties en vice versa. Beleggers zijn bereid om te veel te betalen voor een vals dividend.

Het moment 'cash is king' is hoogstwaarschijnlijk met rase schreden onderweg

Cash is trash

Invloedrijke analisten verbannen cash en verkondigen met hun (technische) analyses prachtige beurstijden. Er is echter een sterk contrast met gerenommeerde investeerders. Een oud gezegde op de beurs is dat men nooit moet luisteren naar iemand die zelf niet investeert. Succesvolle beleggers bouwen al jaren steeds meer cash op. Cash is een calloptie zonder expiratiedatum en dat wordt wel eens vergeten. Daarnaast is cash een optie op iedere beleggingscategorie ter wereld zonder uitoefeningsprijs. Het is direct inzetbaar wanneer daadwerkelijke koopjes zich aandienen, ook al is het verleidelijk om cash nu in te zetten omdat het niet rendeert.

Cash is trash volgens de meerderheid van alle marktparticipanten. Reden te meer om extra cash aan te houden en eventueel verder op te bouwen omdat het moment 'cash is

king' hoogstwaarschijnlijk met rase schreden onderweg is.

Rest mij u een goed weekend te wensen.