



*"You reach a point
where you don't work for money."*
Walt Disney

Sell in May?

april 2019

Het is misschien wel de meest verkondigde beurswijsheid: Sell in May but come back in September. En dus de hoogste tijd om de feiten te checken. Hierbij gebruiken wij de data van de Europese STOXX600 vanaf het begin van deze eeuw en laten we de AEX voor wat het is. Wat direct al opvalt is dat de STOXX600 gedurende de zomermaanden gemiddeld de slechtste scores laten zien en zowel juni als september beter kunnen worden gemeden. De beste periode om in aandelen te beleggen begint eind september en loopt door tot medio mei. En daarmee is wel duidelijk dat het zo gek nog niet is om in de loop van mei een deel van de aandelen te verkopen, juist dit jaar. Immers, de grote aandelenindices staan sinds het begin van dit jaar ruim 15% hoger terwijl de bedrijfswinsten in Q1 2019 marginaal zullen stijgen. Hetzelfde beeld zien we in de VS waar inmiddels zo'n 30% van de S&P500 ondernemingen de cijfers over het 1^e kwartaal heeft gepubliceerd. De gemiddelde omzetstijging bedroeg 5,5% terwijl de nettowinst 1,1% daalde. Een verklaring hiervoor is dat de winsten in Q1 2018 positief werden beïnvloed door lagere belastingen en de dollar in Q1 2019 bijna 10% sterker was!

Average(Monthly Change)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
	-0.21	.61	.67	2.69								
2019	6.32	4.15	2.06	3.06								
2018	1.66	-3.81	-1.99	4.49	.13	-0.63	3.14	-2.14	.32	-5.53	-.99	-5.46
2017	-.31	3.05	3.32	1.98	1.45	-2.53	-.35	-.79	3.90	1.91	-2.02	.72
2016	-6.37	-2.21	1.40	1.75	2.50	-4.83	3.73	.74	-.11	-1.03	1.05	5.75
2015	7.25	6.98	1.68	.10	1.67	-4.49	4.01	-8.23	-4.06	8.08	2.81	-5.03
2014	-1.66	5.00	-.79	1.57	2.60	-.52	-1.64	2.03	.41	-1.74	3.26	-1.28
2013	2.81	1.15	1.64	1.66	2.04	-5.07	5.21	-.51	4.52	3.93	1.03	1.03
2012	4.16	4.15	-.08	-1.65	-6.03	5.05	4.16	2.12	.99	.78	2.19	1.48
2011	1.63	2.47	-3.44	3.40	-.11	-2.71	-2.70	-10.27	-4.59	7.72	-1.11	1.92
2010	-2.68	-.28	7.53	-.99	-4.93	-.48	5.05	-1.38	3.44	2.48	-1.35	5.40
2009	-3.48	-9.29	2.33	14.27	4.91	-.89	9.39	5.18	2.83	-2.23	1.20	6.24
2008	-11.59	-.84	-3.72	6.24	.63	-9.99	-1.85	1.82	-11.04	-13.19	-6.78	-3.76
2007	2.10	-1.97	2.87	3.85	3.21	-.56	-3.39	-.83	.57	2.89	-4.48	-1.51
2006	3.61	2.25	2.37	.95	-4.61	.81	1.76	2.95	2.06	3.55	-.23	3.86
2005	2.36	3.09	-.48	-1.84	4.96	3.46	3.37	.22	4.48	-2.34	3.37	3.56
2004	2.90	3.02	-2.09	1.43	-.22	1.72	-1.76	-.86	1.83	1.13	2.76	1.91
2003	-6.93	-3.62	-2.53	11.03	1.32	3.52	4.17	2.01	-3.57	7.18	.93	2.73
2002	-1.86	-.73	4.83	-3.82	-3.59	-8.78	-10.30	-.05	-14.06	9.46	4.54	-8.58
2001	.74	-7.42	-3.75	6.57	.39	-3.53	-3.70	-5.87	-10.45	4.23	4.25	3.21
2000	-4.86	7.04	2.25	-.18	-2.87	-.76	1.66	3.39	-4.38	2.87	-6.33	-.89

Dividenden incasseren en slechte tijdvakken vermijden

In de STOXX600 zijn 600 Europese bedrijven opgenomen, onderverdeeld in 19 sectoren. De prestaties op sectorniveau lopen soms sterk uiteen als gevolg waarvan het kan gebeuren dat sectoren in een negatief tijdvak weliswaar een positieve score hebben maar dat u dit niet direct terugziet in de index. Tegelijkertijd is het goed om vast te stellen dat het dividend een factor van betekenis is. Immers, gerekend vanaf 1 januari 2000 heeft de STOXX600 een gemiddeld jaarrendement laten zien van 3,77%. Zonder het dividend zou het rendement 0,15% zijn. De meest interessante conclusie is dat het slechtste tijdvak, gemiddeld gezien, begint in juni en eindigt in september. Wie dit tijdvak elk jaar consequent heeft vermeden komt op een jaarrendement van 6,33% ofwel 2,56% extra. En dat is 48,60% extra rendement over de gehele periode. Overigens wordt de slechte performance van dit tijdvak veroorzaakt door een beperkt aantal jaren (2001, 2002, 2008, 2011 en 2015). Eenzelfde 'onderzoekje' naar de prestaties van de S&P500 laat hetzelfde beeld zien waarbij moet opgemerkt dat de S&P500 jaarlijks gemiddeld 2,5% beter presteert dan de STOXX600. Mede gelet op de toch al achterblijvende prestaties van Europese aandelen is er iets voor te zeggen om binnenkort het zekere voor het onzekere te nemen. Wie in mei bijvoorbeeld 50% van z'n aandelenposities verkoopt, stelt een deel van z'n winsten veilig en heeft voldoende munitie achter de hand in geval de beurs weer inzakt. En mochten de indices deze zomer onverhoopt verder stijgen dan is het resultaat minder meer en kunt u eind september weer gaan (bij)kopen.