

# Sell in May, remember be back in September?

## Hans Oudshoorn, beleggingstrainer bij Binck

U bent belegger — u leest dit stukje tenslotte niet voor niets — en net terug van vakantie. Wat moet u doen? In elk geval niet uitgaan van die oude beurswijsheid ‘Sell in May and go away, but remember to come back in September’. Er is namelijk de afgelopen decennia veel onderzoek gedaan naar dat fenomeen. Zo testte de Nederlandse vermogensbeheerder Richard de Jong het ‘Sell-in-May-effect’ voor de AEX-Index sinds januari 1983. Hij toonde aan dat het gemiddelde maandrendement van de periode september tot en met april aanzienlijk hoger lag dan dat van mei tot en met augustus. De Nederlandse economen Sven Bouman en Ben Jacobsen kwamen in 2002 al tot een vergelijkbare uitkomst. Zij keken naar de resultaten van de indices uit 37 landen tussen 1970 en 1999. In 36 van de 37 landen bleken de gemiddelde maandelijkse beursrendementen in het tijdvak november tot en met april hoger te liggen dan die van mei tot en met oktober. Niet september, maar Halloween (op 31 oktober) was in hun ogen het keerpunt voor beleggers, want hierna volgde steevast het gunstige aandelseizoen. Sterker nog, de rendementen lagen in de wintermaanden meestal boven de 8%! Ik heb dus zelf ook maar eens gekeken wat nu precies de comeback-maand is voor de AEX-Index. De versimpelde uitkomst ziet u in onderstaande tabel.

### September

Jaar	Positief	Negatief
1990		X
1991		X
1992	X	
1993		X
1994		X
1995	X	
1996	X	
1997	X	
1998		X
1999		X
2000		X
2001		X
2002		X
2003		X
2004	X	
2005	X	
2006	X	
2007	X	
2008		X
2009	X	
2010	X	
2011		X
2012		X
2013	X	

Totaal	11	13
--------	----	----

### Oktober

Jaar	Positief	Negatief
1990	X	
1991	X	
1992		X
1993	X	
1994	X	
1995		X
1996	X	
1997		X
1998	X	
1999	X	
2000	X	
2001	X	
2002	X	
2003	X	
2004	X	
2005		X
2006	X	
2007	X	
2008		X
2009		X
2010	X	
2011	X	
2012	X	
2013	X	

Totaal	18	6
--------	----	---

Volgens mijn berekeningen had u er sinds 1990 beter aan gedaan begin oktober in te stappen in plaats van begin september. September is over de gemeten periode 13 van de 24 keer (ruim 54%) een negatieve beursmaand, terwijl oktober 18 van de 24 keer (75%) een positieve beursmaand was. U kunt dus gerust nog even nazomenen aan de Middellandse Zee en in actie komen als de Halloweenpompoenen het straatbeeld gaan versieren.