

Zomervan 2020 was ook voor AEX uitzonderlijk heet

\$ De AEX kende 20% meer transacties dan normaal

\$ Er is dit jaar al meer gehandeld dan in heel 2019

\$ Nervositeit zorgt voor vaker in- en uitstappen

Sonny Motké
Amsterdam

In de wereld van vandaag lijken er amper zekerheden te bestaan. Ook het volgende beurscliché staat danig op de tocht: vrouwen bloot, handel dood. Het is volgens sommigen een tenenkrommende leus die beleggers gebruiken om de luwe zomermaanden te duiden.

Historische data bevestigen dieslachte. In de maanden juni tot augustus, als het kwik in de Verenigde Staten en Nederland geregeld tropische niveaus aantikt, liggen handelsvolumes op het Damrak en Wall Street circa 5% lager dan in de rest van het jaar. Maar deze zomer was er een trendbreuk in Amsterdam. In juni steeg het handelsvolume in de 25 belangrijkste Nederlandse aandelen met 17,7% ten opzichte van mei. In de drie voorgaande jaren was er steeds sprake van een daling van tussen de 2,5% en 7,1%.

'Andermaal blijkt dat dit een atypisch jaar is', analyseert Lukas Daalder, chief investment strategist bij BlackRock Nederland. Hij herinnert aan een nog wonderlijker verschijnsel, dat zich in maart voordeed op Beursplein 5: op de AEX wisselden 4,9 miljard aandelen van eigenaar. Daarmee is het met afstand de drukste handelsmaand van de laatste tien jaar. Het dichtst in de buurt kwam de omzet in mei 2010: te midden van de Europese schulden crisis stakte de teller bij 3,2 miljard.

Om het record van 2020 te duiden, heeft je geen aandelenexpert, laat staan

een viroloog te consulteren. In februari bereikte het coronavirus Nederland, met een lockdown halverwege maart tot gevolg. De pandemie zorgde voor kelderende koersen en panikerende beleggers, die massaal de uitgang zochten in de hoop het verlies te beperken. In de maanden die volgden, deed zich nog een fenomeen voor dat de handel verder opdreef: een invasie van nieuwe particuliere beleggers. Deze groep rook de kans om op een gunstig moment de financiële markten te betreden, zwerend bij een andere beurswijsheid: *buy the dip*. Kopen op het dieptepunt van de markt biedt meer kans op een toekomstig rendement.

De aanwezigheid van de nieuwelingen, gemiddeld tien jaar jonger dan ervaren beursbeleggers, was ook in de zomermaanden voelbaar. Bob Homan,

'Veel mensen hebben beleggen ontdekt als een gokspel, met laagdrempelige digitale applicaties'

beleggingsstrateeg van ING, wijst dat aan het afwijkende vakantiepatroon en technologische vernieuwing. 'Mensen gingen dit jaar minder én korter weg', zegt hij. 'Veel mensen hebben beleggen ontdekt als een gokspel, met laagdrempelige digitale applicaties.'

Zo brak een zomer aan waarin records sneuvelden. Niet alleen qua klimaat, ook op de beurs. De S&P 500 tikte zijn hoogstestand ooit aan, mede door de tijdens de pandemie sterk presterende techaandelen en de monetaire stimuleringsmaatregelen van centrale bankiers, die gratis geld in de markt pompten.

Geen wonder dus dat handelsvolumes in de drie zomermaanden op zowel de AEX als de S&P 500 circa 20% hoger lagen dan gemiddeld in het af-

gelopen decennium. Dat heeft ook in Nederland tot iets opmerkelijks geleid: met nog vier maanden voor de boeg zijn in heel 2020 bijna 21 miljard AEX-aandelen verhandeld. Dat is meer dan heel 2019, toen het aantal 19,3 miljard was.

Voor een verklaring kun je niet alleen op de particuliere gokkers wijzen, stelt Lukas Daalder. 'De echt grote volumes worden gecreëerd door pensioenfondsen, die als gevolg van de coronacrash hun portefeuilles moesten herbalanceren.' Pensioenfondsen stonden voor de keuze: verkopen we obligaties en kopen we daar aandelen voortrug? Daalder: 'Doorgaans hebben ze zich keurig aan de regels gehouden, met een stijging in de aandelenomzet als gevolg.'

Een andere verklaring voor de toegenomen handel is, kort gezegd, nervositeit. De onzekerheid die heerst over de economische gevolgen van corona, de ontwikkeling van een vaccin en het voortwoekerende handelsconflict tussen China en de Verenigde Staten: het vergroot allemaal de volatiliteit op de financiële markten. 'Die beweeglijkheid van koersen zorgt ervoor dat beleggers sneller en vaker in- en uitstappen en leidt dus tot een handelstoename', merkt Bob Homan op.

Dit alles belooft spektakel voor het restant van 2020, waarin Amerikaanse presidentsverkiezingen en een mogelijke tweede coronagolf op stapel staan. De kans bestaat dat zelfs het handelsrecord van de AEX van deze eeuw, stammend uit crisisjaar 2007, wordt gebroken. 'Er zijn altijd beren op de weg, dus een hete herfst kan helpen', aldus Lukas Daalder. Voor liefhebbers van het verfoeide vrouwen-blootcliché is er nog enig soelaas: de AEX-handel was deze zomer weliswaar ongekend fors, maar zakte in augustus terug naar een normaler niveau. Wellicht dat dus niet alles op de schop hoeft in horrorjaar 2020.