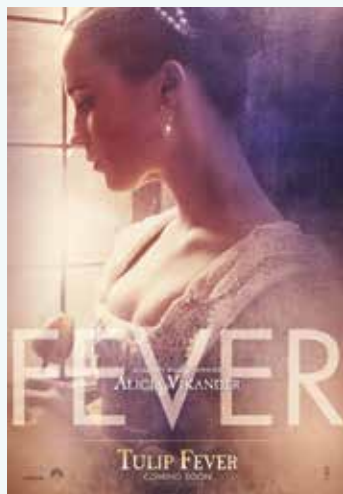


TULIP FEVER

In de zeventiende eeuw dreef de tulpenmanie menig belegger tot waanzin. Een centrale marktplaats was er niet, maar de bloembollen werden in schimmige kroegen verhandeld, en de meest bijzondere en exotische tulpenbollen werden soms vele jaarsalassen waard.

Op het hoogtepunt van de hype zou de duurste tulp evenveel waard zijn geweest als een Amsterdams grachtenpand. De Britse film *Tulip Fever* gebruikt deze tulpengekte als achtergrond voor een verhaal over een verboden romance tussen een jongedame en een schilder. De recensies beloven weinig goeds: de film mist subtiliteit, bevat louter zieloze personages en oogt goedkoop, is te lezen op Filmtotaal. Het verhaal speelt weliswaar in Amsterdam, maar de film werd volledig opgenomen in Groot-Brittannië. Maar de achtergrond van de tulpenmanie is natuurlijk verplichte kost voor elke belegger.

Wie regelmatig naar meningen over de bitcoin googelt, ziet dat zowel de experts als zelfbenoemde kenners op Twitter opvallend vaak de vergelijking met de tulpenmanie uit de Gouden Eeuw trekken. Misschien moeten beleggers om deze reden de film toch maar gaan zien. Of het stuk van Manno van den Berg op pagina 28 en 29 lezen, natuurlijk.



top-10

**VAN DE MAAND
SEPTEMBER**

DUITSE AANDELEN

Op 24 september gaat Duitsland naar de stembus. Traditioneel beleggen veel Nederlanders in robuuste Duitse aandelen. Maar welke bedrijven zijn daarbij het populairst?

BinckBank bekeek de portefeuilles van haar klanten en kwam tot de volgende top-10 met klinkende namen:

1. *BMW*
2. *Volkswagen*
3. *Daimler*
4. *Bayer*
5. *Siemens*
6. *Allianz*
7. *BASF*
8. *Deutsche Bank*
9. *Adidas*
10. *SAP*

Bron: BinckBank



– Column –

Dollarpijn



Een-op-een zou het worden, de wisselkoersverhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar. Althans, dat riepen alle experts een jaartje geleden nog.

Een ervaren belegger weet dan eigenlijk al dat het niet gaat gebeuren. Maar toch doet die scherpe stijging van de euro tegenover de dollar van de afgelopen maanden beleggers pijn. De koerswinst die op veel Amerikaanse aandelen behaald is sinds begin dit jaar, is meer dan tenietgedaan door het negatieve valuta-effect.

De wandelende risicofactor die Trump blijkt te zijn doet de dollar geen goed. Goldman Sachs constateerde een sterk verband tussen de Amerikaanse rente en de populariteit van president Trump: beide gaan hard naar beneden en trekken de dollar mee omlaag.

Maar er is ook een reden voor de kracht van de euro: de Europese economie komt zichtbaar uit het dal. Het hoofdverhaal in deze *Effect*, over de sterke kwartaalcijfers van de bedrijven in de AEX, bevestigt dat. In plaats van te klagen over de dalende dollar kunnen beleggers misschien beter kijken naar de kansen die er nu liggen op de relatief goedkope Europese aandelenmarkten. Op dit moment heeft de brede Europese markt, in de vorm van de Stoxx 600-index, een koers-winstverhouding

(KW) van 14. Vergeleken met de Amerikaanse S&P 500 (een KW van 17) is dat erg goedkoop. En hoewel valutabewegingen zich nauwelijks laten voorspellen, leert de geschiedenis wel dat markten vaak doorschieten om daarna weer te normaliseren. Als dat voor de euro/dollar gebeurt, is Europa helemaal the *place to be* voor aandelenbeleggers.

Warren Buffett raadt Amerikanen al jaren aan een voordelige tracker op de S&P 500 te kopen. Als hij een Europeaan was, zou hij de Stoxx 600 aanraden. Het is nu halverwege september, de maand waarin beleggers volgens een van de meest aangehaalde beurswijsheden geacht worden weer terug te keren. Europa loopt al vijf jaar achter bij de Amerikaanse beurzen. En ook met het oog op de spreiding moeten beleggers Europa niet vergeten.

Die dollarpijn gaat vanzelf weer weg.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB