

WILLEM BURGERS:  
**'HOEWEL 2018 VOOR FLOW  
TRADERS EEN RECORDJAAR  
WAS, NOTEERT DE BEURS-  
KOERS NOG ALTIJD RUIM  
ONDER DE INTRODUCTIEKOERS'**

Nijhuis in ieder geval niet onder de beursgenoteerde cannabisbedrijven: "Beleggers betalen absurde waarderingen voor deze aandelen terwijl de onderliggende bedrijven niet of amper winst maken en de omzet in veel gevallen verwaarloosbaar is. Ik denk dat hier sprake is van een hype."

Van Zeijl: "Als ik ergens short op zou mogen gaan, is het op Amerikaanse aandelen. Al het goede nieuws is ingeprijsd. De waarderingen van Amerikaanse aandelen zijn flink gestegen en het is een van de duurste regio's in de wereld. En dat terwijl de Amerikaanse rente tegelijkertijd ook flink gestegen is. Dat laatste is ook logisch gezien Trumps begrotingsbeleid, à la Italië. Hij zet daarmee de status van de dollar als wereldreservemunt op het spel. Deze short is tegelijkertijd een mooie hedge tegenover de posities in Europa en Japan."

Burgers: "Als ik in 2019 ergens in short zou gaan dan is het in hedgefunds die continu grote shortposities aanhouden in ondernemingen met prima vooruitzichten in de verwachting een snelle winst op korte termijn te kunnen behalen."

Zoveel analisten, zoveel meningen natuurlijk. Hier en daar staan de kenners zelfs lijnrecht tegenover elkaar, zoals over Amerikaanse aandelen. Eén ding is zeker: 2019 wordt weer een boeiend beursjaar.



**WILLEM BURGERS**

*is lid van het beheerteam van het Add Value Fund en adviseert de directie ten aanzien van de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het fonds belegt met name in kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen. (addvaluefund.nl)*

**Favorieten voor 2019**

1. Flow Traders
2. ASM International
3. BESI

**Short Hedgefunds**

De top 3 zit in de portefeuille van het Add Value Fund.



– Column –

## Het stenen tijdperk

**"De beste investering op aarde is de aarde zelf", zei de Amerikaanse vastgoedmagnaat Louis Glickman ooit. Als het onrustig wordt op de aandelenmarkt gaat het ook bij veel beleggers kriebelen: moeten we niet gewoon een lekkere stapel stenen kopen waar je omheen kunt lopen?**

**Z**o op het oog geen vreemde gedachte: de Quote 500 is rijkelijk gevuld met vastgoedmiljonairs en op elke borrel kun je verhalen horen over de slimme kennis die flink gescoord heeft met een paar beleggingspandjes. Problemen van vastgoedbezit komen meestal minder ter sprake: leegstand, huurders die niet betalen, lekkages, onderhoud. Die kosten tijd en geld en kunnen tot slapeloze nachten leiden. Verder leg je veel eieren in hetzelfde geografische mandje als je beleggingspanden bij je in de buurt koopt. En een van die vastgoedfondsen, die als paddenstoelen uit de grond schieten, is dat een oplossing? Zo'n fonds kan betere spreiding opleveren en geeft zeker minder rompslomp. Maar er zijn ook nadelen: het is moeilijk te doorgronden hoeveel kaas de fondsbeheerder echt van vastgoed gegeten heeft, de kosten zijn vaak stevig en het is lastig om er weer uit te stappen. Beursgenoteerde vastgoedfondsen hebben dat laatste probleem in ieder geval niet. Je koopt en verkoopt ze met een druk op de knop. Daarnaast zijn

ze breed gespreid en de beleggingsresultaten waren de afgelopen decennia prima. Wie in 1977 een mandje beursgenoteerde vastgoedfondsen had gekocht, zou daar zo'n 9 procent per jaar mee hebben verdiend, tegen 11 procent per jaar op het Damrak. Wel rijst de vraag waarom je extra in vastgoed zou moeten beleggen en niet in, zeg, technologie of transport? Zeker als je via je eigen huis al flink in stenen zit. De aantrekkingskracht van vastgoed ligt misschien in het feit dat we het aan kunnen raken, en we (daarom?) denken dat het minder risicovol is. Het goede nieuws: wie wereldwijd belegt, zit al in stenen: vastgoedfondsen maken namelijk zo'n 3 procent van de MSCI World Index uit. Als goed gespreide belegger bezit je dus sowieso al een stukje aarde.



**MARIUS KERDEL EN  
JOLMER SCHUKKEN**

*zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van De Beleggingsillusie*

[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)

