



**'DE OVERNAME VAN VARIAN MEDICAL SYSTEMS ZOU NIET MOGELIJK ZIJN GEWEEST IN DE CONGLOMERAATS-STRUCTUUR VAN HET OUDE SIEMENS AG'**  
SIEMENS-TOPMAN  
JOE KAESER

beursnotering van Healthineers de mogelijkheid heeft gecreëerd voor de acquisitie. "Een dergelijke transformerende stap zou niet mogelijk zijn geweest in de conglomerataatsstructuur van het oude Siemens AG."

Als de beursgang van de energiedivisie ook nog een succes wordt en de pandemie wordt bedwongen, kan Kaeser met gerust hart afscheid nemen en zich terugtrekken in het huis dat hij in de jaren tachtig liet bouwen in zijn geboortedorp Arnbruck in het groene Zuid-Duitse Zellertal.

Beleggers kunnen dan nóg moeilijker om de Duitse grootmacht Siemens heen. Het nieuwe Siemens AG wordt kleiner, maar meer gefocust, met daaromheen een vloot kleinere "Siemensen". Als Kaesers gedurfde ontvluchtingsstrategie goed uitpakt, heeft de Duitse hoofdindex DAX straks niet één, niet twee, maar zelfs mogelijk drie keer Siemens in de geledingen. Dat kan wel eens te veel van het goede zijn.



– Column –

## Slapend rijk



**In de jaren negentig schoof de eerste golf daghandelaren achter hun computers in de huiskamer.** Gewapend met een beleggingsrekening en real-time data probeerden ze, gekluisterd aan hun beeldschermen, koersfluctuaties om te zetten in klinkende munt.

**I**n 2020 is een verse generatie daghandelaren opgestaan. Terwijl we in maart de deuren op slot deden en de beurs instortte, konden online brokers de vraag naar nieuwe beleggingsrekeningen nauwelijks aan. Onder de nieuwkomers een grote groep jonge, onervaren beleggers met een voorliefde voor actief handelen. De beurs als een spannend spelletje voor op je smartphone.

Achteraf bleek maart een uitstekend moment om in te stappen. Coronapaniek bereikte ijle hoogtes en aandelen lagen in de uitverkoop. Wat volgde was een periode van ongekende koersstijgingen. De vroege vogels die in maart zijn begonnen, hebben vrijwel zeker uitstekende resultaten geboekt. Maar beginnersgeluk is geen beleggingsstrategie. Sterker: grote kans dat zo de misvatting wortel schiet dat niet het algemene beursklimaat, maar het eigen scherpe inzicht de oorzaak was van de sappige koerswinsten. En dat legt de basis voor ongezonde speculatie gewoontes.

Tallose onderzoeken geven aan dat actieve handelaren gemiddeld genomen een

belangrijk deel van het langetermijnbeursrendement mislopen, en dat daghandelaren het slechtste af zijn. Dat ze door voortdurend in- en uit te stappen zichzelf opzadelen met hoge transactiekosten en cashposities met een lager verwacht rendement dan aandelen, was al bekend. Nieuw onderzoek van onder andere de New York Federal Reserve bevestigt een andere oorzaak: koerswinsten op Amerikaanse beurzen zijn de afgelopen decennia voornamelijk 's nachts behaald. Nagenoeg 100 procent van de winst zat in de sprongetjes tussen de sluit- en openingskoers. Na het sluiten van de beurs dus, terwijl de daghandelaren liggen te slapen.

Overdag op en neer stui-terende koersen najagen, is een kostbare hobby. Verstandige beleggers kopen aandelen voor de lange termijn en worden zo letterlijk slapend rijk.



**MARIUS KERDEL EN JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillusie*  
[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)