



sprake geweest van ledenverloop. In het begin was kennisontwikkeling het belangrijkste, maar ook wel het sociale aspect. Zo wordt er regelmatig vergaderd en is er jaarlijks een gezellige dag uit, met als thema iets dat aan effecten gerelateerd is, zoals een bezoek aan het beursgebouw. Ook is er ieder jaar een kleine competitie: het zo goed mogelijk inschatten van de eindstand van de AEX en het rendement van het favoriete

aandeel van ieder clublid.

Er zijn leden die actievare beleggers in hun eigen portefeuille zijn dan andere leden. Hoewel er nooit een echte doelstelling is geformuleerd, is duidelijk dat het leeraspect belangrijk is en op financieel gebied draait het vooral om het in stand houden van de portefeuille. Rendement staat niet voorop. "We leren eigenlijk dat hoe meer je muteert, hoe meer de rendementen achterblijven", zo

**KLEINE
BELEGGINGS-
STUDIECLUBS
KUNNEN EEN
INSTRUMENT
ZIJN VOOR HET
WITWASSEN
VAN GELD**

geeft Dijkstra als belangrijke les aan.

Tijdens een vergadering is ruimte om gedetailleerd in te gaan op beleggingsideeën en mogelijke aanpassingen in de portefeuille. Er zijn bepaalde regels ontstaan. Zo wisselt de gastheer of gastvrouw per vergadering en het is aan hem of haar om een beleggingsvoorstel te doen. Iedereen mag ideeën inbrengen, dat moet wel met een goede motivatie. Het kan zijn dat een lid in een privéportefeuille een goed idee heeft en dat wil inbrengen. Bij meerderheid van stemmen wordt een beslissing genomen.

Dijkstra stelt vast dat C(R) ASH voldoet aan de eisen van de oude en nieuwere regelgeving. Dat is eigenlijk geen issue voor deze club.

GEZAMENLIJK BELEGGEN

Beleggingsstudieclubs krijgen te maken met steeds meer regel-druk. Dat overstijgt het hobby-matige karakter. Sommige clubs voldoen aan alle regels, maar voor de meerderheid van de onder-vraagde partijen geldt dat niet. Het voortzetten van de club in een vereniging betekent dat zij veranderingen moeten doorvoeren om daaraan te voldoen. Daar kunnen kosten bijkomen voor extern advies en/of beheer.

Een alternatief is om de beleggingsstudieclub te ontbinden en conform een schaduwportefeuille voor de eigen rekening te beslissen over de beleggingen. Dat is misschien minder 'echt', zo vernam de VEB van een aantal leden, maar het scheelt administratieve rompslomp, aansprakelijkheden en kosten voor ondermeer professionele ondersteuning. Voor veel clubs gaat het ook niet per se om het gezamenlijk beheren van het vermogen, maar om de mogelijkheid om gezamenlijk te leren over beleggen en om interessante ideeën uit te wisselen. En daaraan hoeft gelukkig niets te veranderen.