



OPTIMIST

"Aandelen bieden dus enorme waarde"

Dividendrendement staat hoog

"Maar alleen als het dividend niet wordt verlaagd"

"Aandelen zijn dus relatief aantrekkelijk. Rendement op spaargeld en obligaties is zelfs lager dan inflatie en vermogensbelasting. Een goede manier om armer te worden"

Obligaties en spaargeld bieden nauwelijks rendement

"Het gaat hier wel om veilige havens. Ook al verlies je reëel na inflatie en vermogensbelasting, je verliest veel minder dan met aandelen"

"Juist aandelen zijn een goede vluchthaven in de crisis. De balansen van bedrijven zijn stevig en de winstgevendheid is goed"

Ondanks schuldencrisis en de continue stroom van slecht macronieuws, hebben aandelenkoersen goed standgehouden

"De positieve resultaten op de beurs zijn te danken aan kunstgrepen van de centrale banken. Zodra de trukendoos leeg is, komen aandelen onder druk te staan. Mocht het consumentenvertrouwen echt terugvallen – door hogere belastingen en stijgende werkloosheid – dan zullen ondernemingswinsten en daarmee aandelenkoersen dalen"

"Maar winkels blijven solide beleggingen, net als kantoren op toplocaties. Niets gaat boven een belegging in echte stenen"

Vastgoed is kwetsbaar

"En de grootste pijn moet nog komen. De leegstand van kantoren is enorm en afschrijvingen worden met kunstgrepen uitgesteld of uitgesmeerd. Veel vastgoed is te agressief gefinancierd, wat een neergang nog pijnlijker zal maken"

"Stap voor stap wordt de crisis opgelost. De ECB heeft gewonnen van de speculanten. Uiteindelijk zal de EU integreren, waaruit op termijn extra welvaart komt. Ondernemingen hebben stevige balansen en een goede winstgevendheid, dus die kunnen een stootje hebben"

De schuldencrisis heeft de volle aandacht van politici en centrale banken

"Structureel is niets opgelost. Overheden zijn overladen met schuld, centrale banken hebben hun balansen opgeblazen en banken hebben nog steeds veel te weinig eigen vermogen. Radicale bezuinigingen zullen niet worden doorgezet om economische groei mogelijk te maken en de kiezers niet te vervreemden. Uiteindelijk zal een hoge inflatie de uitlaatklep blijken. En wanneer de schuldencrisis is opgelost, wacht de grootste uitdaging: de vergrijzing."