



Twaalf professionele beleggers geven ieder drie beleggingstips en motiveren hun keuze in een kort essay. Dat is het idee achter *Beleggingstips*, het boek dat de VEB jaarlijks uitgeeft. Het is een werk ter lering en vermaak, maar enige competitie is er wel tussen de deelnemers. Van wie hebben de drie tips na een jaar het best gepresteerd?

Afgelopen jaar, de competitie loopt van november tot november, bleek fondsmanager Willem Burgers van het Add Value Fund de nummer 1. Hij loste Wouter Weijand af, de fondsmanager bij BNP Paribas, die nu als tweede eindigde. De derde podiumplek was er voor Najib Nakad, obligatiespecialist van Hof Hoorneman Bankiers.

Op een koude woensdagmiddag kwam het drietal samen in een Amsterdams restaurant om de wereld van beurs en beleggen door te nemen.

Wie van jullie dacht in januari dat 2012 het laatste jaar van de eurozone zou zijn?

Weijand: Ik ben al een jaar of twaalf heel sceptisch over de eurozone, maar dat begon in de zomer juist in positieve zin te kantelen. Toen maakten de Duitsers duidelijk dat ze de euro niet wilden laten varen. Duitsland verzette zich niet langer tegen mogelijk massaal ingrijpen van de Europese Centrale Bank. Dat president Weidmann van de Duitse Centrale Bank tegen ingrijpen van de ECB stemde, was een mooi toneelspel. Ik denk dat hij eigenlijk dolblij was. Met zijn verzet nam hij een minderheidspositie in. Zo kon de Bundesbank met opgeheven hoofd zeggen dat ze tegen waren, maar kon Europa verder met de redding van Zuid-Europa.

Burgers: Iedereen heeft zorgen over de eurozone. Ik denk zelfs dat in theorie niet uitgesloten kan worden dat Griekenland het niet gaat redden en een status aparte zal krijgen. Maar wat Wouter zegt is waar. Sinds de zomer zie je relatieve rust terugkeren. Ik ga er toch vanuit dat volgend jaar op gezette tijden de spanning weer zal oplopen. De vooruitzichten op economische groei worden er niet beter op.

Nakad: Er zit gewoon nog steeds heel veel schuld in het systeem. Daardoor zullen meen tegenvallers aanzienlijk scherper zijn. Daar moet je als belegger rekening mee houden. Als een belegging in onze portefeuille richting doel stijgt dan nemen we wat eerder afscheid van de positie dan voorheen.

Weijand: Maar hebben we in Europa wel zoveel schuld? In ieder geval minder dan in Japan, om over de Amerikanen maar te zwijgen.

Nakad: Maar nu kijk je alleen naar overheden. Consumenten in Zuid-Europa maar ook in Nederland zijn bezig om hun schulden te verlagen.

“EN WAT DOEN WIJ IN NEDERLAND? WE GAAN BEZUINIGEN EN ZEGGEN TEGEN MENSEN DAT ZE NOG MINDER MOETEN GAAN BESTEDEN. DAT IS VOLSTREKT BELACHELIJK”

Weijand: We denken maar dat er veel schulden zijn, dat is een uitkomst van heel angstig rekenen. Mensen vergeten dan een deel van hun bezittingen mee te tellen, het geld in pensioenfondsen. Als je dat meerekent schrik je je te pletter hoeveel geld dit land heeft.

Bovendien hebben we een overschot van tien procent op de lopende rekening. Vroeger was een nationaal spaaroverschot van meer dan vijf procent onaanvaardbaar, dat halen we nu twee keer. We hebben dus gewoon een structureel bestedingstekort.

En wat doen wij in Nederland? We gaan bezuinigen en zeggen tegen mensen dat ze nog minder moeten gaan besteden. Dat is volstrekt belachelijk. Volgens mij zijn we in Nederland echt serieus de weg kwijt.

Willem Burgers. Jouw fonds is vooral gericht op de Nederlandse beurs. Zijn daar dit jaar ontwikkelingen geweest die je hebben verbaasd?

Burgers: Oh, ik verwonder me voortdurend. Zoals onlangs over de verwickelingen rond Imtech. De AFM lanceert een nieuw register waarin voor iedereen valt na te lezen tegen welke bedrijven hedgefondsen aan het speculeren zijn (door short te gaan speculeren beleggers op een koersdaling; red.) en vervolgens zakt het aandeel fors weg.