



ken met wat televisiebusjes en een item maken.

Die negatieve media-aandacht leidt wel tot enorme koersreacties. Als beleggers hun huiswerk goed doen zouden ze toch niet reageren op onzinnige berichten in de media?

**Weijand:** Kunnen we die koersreacties even relativiseren? Bij de introductie was SNS Reaal 17,50 euro waard, nu staat het ongeveer een euro. Eigenlijk zegt de markt al jaren dat het verhaal over is voor de bankverzekeraar.

**En daarmee zijn we op de beurs aanbeland. Particuliere beleggers zijn erg terughoudend. Zien jullie dat veranderen?**

**Weijand:** In gesprekken met collega's hoor ik dat vermogende particulieren ongeveer de helft van hun geld niet beleggen maar op een spaarrekening zetten terwijl ze normaal hooguit 20 procent cash houden. Dat zie ik zo snel niet veranderen. Particulieren gaan pas beleggen als de markt weer dertig procent hoger is.

**“IK WEET NIET OF JE IN HET ALGEMEEN KUNT STELLEN DAT JE IN AANDELEN MOET. IK DENK WEL DAT JE IN EEN BEPERKTE SELECTIE ZOU MOGEN EN ZELFS MOETEN BELEGGEN”**

**Maar waar liggen nu de kansen? Moeten beleggers in aandelen?**

**Burgers:** Ik weet niet of je in het algemeen kunt stellen dat je in aandelen moet. Ik denk wel dat je in een beperkte selectie zou mogen en zelfs moeten beleggen. Kijk bijvoorbeeld eens naar de Midkap-index. Ik heb daar eind november eens aan gerekend. De index stond toen negen procent hoger dan aan het begin van het jaar. Dat is niet slecht gegeven alle omgevingsfactoren. Maar als

je dat gaat analyseren wordt duidelijk dat maar 36 procent van de aandelen het beter heeft gedaan dan die negen procent. Dus 64 procent heeft het minder gedaan.

Je hoort mij niet zeggen dat 2013 een fantastisch jaar voor aandelen wordt. Maar kleine groepen uitblinkers kunnen het verschil maken, ook zonder economische groei. Het zijn wendbare bedrijven die hebben bewezen snel te kunnen schakelen in een recessie.

Mis je die wendbaarheid, dan wordt het moeilijk. Ik was bijvoorbeeld bij een presentatie van Grontmij. Goede onderneming met de beste ingenieurs van Nederland, maar toch zet ik vraagtekens bij het verdienmodel. Grontmij-topman Jaski zegt dat hij tot 2015 nodig heeft om te reorganiseren. Dat kan dus niet in een tijd dat de concurrentie dus wel op gaspedaal staat om te innoveren.

**Weijand:** Je vraagt wat aandelen te bieden hebben, ik vraag je wat de alternatieven zijn. De

spaarrente is laag, overheidsobligaties gaan naar nul procent, lager dan ooit, en ook de rente op

## WOUTER WEIJAND



**In 2003 lanceerde Weijand het succesvolle High Income Equity Fund bij ABN Amro, inmiddels is het fonds ondergebracht Franse BNP Paribas. Weijand heeft de filosofie dat aandelen met een hoog dividendrendement op de lange termijn het beste renderen.**