

# GENOT ALS RENDEMENT

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Wijnkelder, kunstbezit of horlogeverzameling horen niet in een beleggingsportefeuille. Maar het plezier dat u eraan beleeft, kan het leed van tegenvallende beursontwikkelingen verzachten.

**T**raditionele beleggingsvormen als aandelen of obligaties geven over het algemeen een regelmatige uitkering in de vorm van rente of dividend, als vergoeding voor het beschikbaar stellen van kapitaal. De prijs of de waarde van een dergelijke belegging is dan terug te brengen tot de contante waarde van de toekomstige uitkeringen die te verwachten zijn.

Iemand kan zijn geld echter ook investeren in goederen of materialen. Het geïnvesteerde geld wordt dan niet aangewend voor productie. De belegger gaat dus niet voor de inkomsten, maar puur voor de waardevermeerdering. Sommigen noemen dit speculeren en zeggen dat het niets met beleggen te maken heeft. Toch kan het een tijdje heel goed uitpakken, maar op de lange duur zijn materialen en goederen eigenlijk geen zaken waarin men moet beleggen.

## PRODUCTIEWAARDE NIHIL

Een goed voorbeeld is de postzegel. In de jaren zeventig van de vorige eeuw was menigeen ervan overtuigd dat postzegels alleen maar meer waard zouden worden. Zelfs serieuze financiële instellingen gingen over tot het aankopen van partijen postzegels. Gedurende enige jaren gingen de prijzen inderdaad omhoog. Rond de eeuwwisseling bleek echter dat de meeste

postzegels sterk in waarde waren gedaald.

Een oude postzegel is een eindproduct dat alleen als verzamelobject waarde heeft, de productiewaarde is nihil. Hetzelfde geldt in meer of mindere mate voor bijvoorbeeld kunst, dure wijn, sieraden, oude effecten en klassieke auto's. Verzamelobjecten horen eigenlijk niet in een beleggingsportefeuille.

## NIET IN GELD UIT TE DRUKKEN

Waarom doen velen het dan toch? Er zijn verschillende redenen. Ten eerste bewegen de prijzen van zeldzame goederen zich vaak onafhankelijk van de aandelen- en obligatiemarkten, waardoor het risico van de totale portefeuille verminderd wordt. Ten tweede, maar dat geldt ook voor zaken als goud en in mindere mate voor aandelen, bieden verzamelobjecten zolang ze in de mode blijven een goede bescherming tegen inflatie.

Maar de belangrijkste reden is toch het niet in geld uit te drukken plezier dat men kan beleven aan een liefhebberij. Of het nu een goed gevulde wijnkelder, een Rembrandt, een klassieke auto of een postzegelverzameling is: het is leuk als het zijn waarde houdt of zelfs nog wat meer waard wordt, maar het genotsrendement is onbetaalbaar. Zolang de belegger/speculant dat voor ogen houdt, is er niets mis mee. ■

