

# Dag van 27&28/11/09 de Belegger

Special  
in Effect



## Voorwoord Jan Maarten Slagter

**Timing is alles. Dat is een klassieke beleggerswijsheid en een waarheid als een koe. Het is de achtergrond van de beroemde waarschuwing van Keynes "Markets can stay irrational longer than you can stay solvent". Gelijk hebben als belegger is één ding, gelijk krijgen is vooral een kwestie van timing.**

Wat geldt voor beleggen, geldt ook voor het organiseren van een congres. Toen we bij de VEB gingen nadenken over het thema van de Dag van de Belegger 2009 dobberden de beurzen rond historische dieptepunten. De ineenstorting van het internationale financiële stelsel was ternauwernood voorkomen en een wereldwijde recessie diende zich aan. Omdat we ruim een halfjaar vooruit moesten kijken en omdat we van nature positief zijn ingesteld, kozen we voor het thema "De weg naar beursherstel". Ooit zou de zon toch weer doorbreken?

Wanneer ik dit schrijf, half oktober, staan de beurzen tientallen procenten boven het dieptepunt van begin maart. De AEX Index is van 200 naar 325 gestegen. Je zou dus kunnen zeggen dat we al behoorlijk op weg zijn naar beursherstel.

Echter hoe deze weg er verder uitziet, is nog erg onduidelijk. De onzekerheid, over de financiële

markten en over de reële economie, is nog steeds zeer groot. Sinds de koersen weer begonnen te stijgen, zijn er al sombere geluiden te horen dat de correctie om de hoek staat. De aantrekkelijke economie zou zich in het tweede lijntje (van links) van de W bevinden – zodra de stimuleringsplannen zijn uitgewerkt, de voorraden aangevuld en de centrale banken de rente uit de crisistand hebben gehaald, zou de volgende klap komen.

Daarentegen staan de koersen nog steeds ruim onder de historische hoogtepunten, begint de Amerikaanse consument er weer zin in te krijgen en stomen enkele grote opkomende economieën lekker door. Daar komt bij dat de kredietcrisis weer heeft aangetoond dat er allerlei zichzelf versterkende processen op gang kunnen komen in tijden van hevige economische omslagen – waarvan een deel onvoorzien. Dat was op de weg omlaag zo en dit kan zich op de weg omhoog ook voordoen. Hogere aandelenkoersen bijvoorbeeld zijn niet al-

leen een indicatie van toekomstige winstpotentie, ze geven beleggers eveneens een positief gevoel over de eigen financiële situatie – het zogenaamde "wealth effect". Dat kan weer tot hogere consumptie leiden en daarmee tot economische groei. Kortom: een goed moment voor de eenendertigste editie van het grootste beleggersevenement van Nederland. Hoe zeer beleggers, analisten, goeroes, financieel journalisten, aanbieders van financiële producten en bedrijfsbestuurders ook van mening verschillen over komende ontwikkelingen, over één ding zijn ze het allemaal eens: op 27 en 28 november moet je in de RAI zijn voor de Dag van de Belegger! <



Jan Maarten Slagter Directeur VEB