

scherpte solvabiliteitseisen moeten volstaan. Voor de vaststelling daarvan bestaat geen theoretische norm maar om het vertrouwen in een gezond bankwezen te herstellen denk ik dat snel en pragmatisch de bestaande kwantitatieve normen zullen moeten worden verdubbeld.

Eind 2010 staat de AEX op:	350
Eind 2010 staat de dollar op:	1,55

Welke Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen worden in 2010 overgenomen?

TNT en KPN.



CORNÉ VAN ZEIJL

TERUGBLIK 2009

Welke onderneming was de positieve verrassing van 2009?

Ik vind Unilever de meest positieve verrassing. Niet qua koersrendement, in 2009 moest je immers in de risicovolle aandelen zitten en dat is Unilever niet. Maar onder het bewind van meneer Polman waait er een andere wind. Veel meer marketinggericht. De vervanging van de CFO is ook een verbetering.

Wie was de beste topman en wie de slechtst presterende topman?

Meneer Polman dus, maar meneer Hommen doet ook mee in deze verkiezing. Het is makkelijk om de slechtst presterende titel aan Ian Smith te geven. Hij was slechts tien maanden de topman van Reed Elsevier, maar heeft in deze korte tijd veel voor aandeelhouders onvriendelijke acties verricht.

Wat was de grootste domper op beursgebied?

De ontwikkelingen bij Reed Elsevier. Winstwaarschuwingen, extra investerin-

Wat gebeurt er in 2010 wat niemand verwacht?

Zo gesteld natuurlijk een niet te beantwoorden vraag, volgens dezelfde logica dat de man uit Kreta beweerde dat alle Kretenzers leugenaars waren. Maar goed, laat ik eens een gooi doen: Nicolas Sarkozy en Angela Merkel treden in het huwelijk en leggen daarmee de basis van een herstel van het rijk van Karel de Grote.

Wat is voor 2010 je favoriete

- **Asset (aandelen, obligaties, deposito's, goud, vastgoed):** Aandelen.
- **Regio:** Maakt niet uit, zolang de aantrekkelijkheid van het bedrijf vooropstaat.

gen en een flinke aandelenemissie hebben geleid tot een hele slechte performance.

VOORUITBLIK 2010

Wordt het een V-, W- of wortelvormig herstel?

Het wordt een W-vormig herstel, maar de tweede poot van de W zal op zijn vroegst ergens in 2011 komen. Ook bij de dubbele dip van 1980-1982 zat er minimaal een jaar tussen. De tweede dip wordt veroorzaakt door deleveraging, minder lenen en meer sparen.

Welk voorschrift moet in ieder geval in de nieuwe bancaire regelgeving (Basel III) komen?

Wel strenge regels, maar niet nu. Die fout heeft men in 1937 al gemaakt. Ook toen werden de reserveverplichtingen verscherpt terwijl de economie herstellende was. Het resultaat was opnieuw een zware recessie. Ik dacht dat Bernanke die episode wel genoeg bestudeerd had. Zwaardere eisen zorgen ervoor dat bedrijven minder geld kunnen lenen en dat gaat al niet zo makkelijk. Tien jaar geleden was het een nuttige regel geweest. Nu werkt het contraproductief.

Eind 2010 staat de AEX op:	350
Eind 2010 staat de dollar op:	1,35

Welke Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen worden in 2010 overgenomen?

USG en TomTom, maar het heeft over het algemeen geen zin om hierop te gokken. Overnamekandidaten worden altijd later

- **Sector:** Wat de Amsterdamse beurs betreft: engineering en infrastructuur.
- **Aandeel:** Fugro, Imtech, SBM Offshore, Arcadis, Grontmij.

Wat is je beste beleggingsadvies voor 2010?

Voor 2010 en alle navolgende jaren: trek je niet al te veel van macro-economische ontwikkelingen aan. De ervaringen van de afgelopen twee jaar moeten ons wat de voorspelbaarheid hiervan betreft nederig stemmen. Blijf bij aandelen van bedrijven waar je om goede commerciële redenen veel in ziet en waarbij je je ook ethisch gezien op je gemak voelt. ■

overgenomen dan je denkt of helemaal niet overgenomen. In de tussentijd leveren ze meestal een teleurstellend resultaat op.

Wat gebeurt er in 2010 wat niemand verwacht?

Iets wat ik ook niet verwacht.

Wat is voor 2010 je favoriete

- **Asset (aandelen, obligaties, deposito's, goud, vastgoed):** Aandelen, vooral in de eerste helft van het jaar. De winsten worden opwaarts bijgesteld, de economie herstelt verder. Maar in de loop van het jaar ontstaat angst voor renteverhogingen en zal de beurs gaan draaien. Dan wordt het ook tijd om te switchen naar bijvoorbeeld obligaties.
- **Regio:** ---
- **Sector:** Energie. Met name de grote oliemaatschappijen hebben nog nauwelijks gereageerd op de hogere olieprijs. De bedrijven zijn bovendien erg goedkoop en hebben weinig schuld.
- **Aandeel:** Mijn top 5 is SBM Offshore, Ahold, Royal Dutch, Eurocommercial Properties en Aegon.

Wat is je beste beleggingsadvies voor 2010?

Hou goed in de gaten wat de Fed doet. Mocht het economisch herstel doorzetten dan zullen de centrale banken op de rem gaan trappen. En dat zijn meestal geen goede omstandigheden voor de aandelenbeurzen. ■