



Zekerheid in onzekere tijden

De toekomst van beleggen

Dag van 26&27/11/10
de Belegger

Voorwoord Jan Maarten Slagter

Van "De Weg naar Beursherstel", het thema van de Dag van de Belegger 2009, naar "Zekerheid in Onzekere Tijden", het thema van dit jaar. Wie een korte geschiedenis van de beleggerswereld wil schrijven, hoeft eigenlijk alleen maar de folders voor deze jaarlijkse toogdagen te verzamelen.

Even twaalf maanden terug. De ineenstorting van het internationale financiële stelsel was ternauwernood voorkomen, maar we waren wel beland in een wereldwijde recessie die jaren leek te gaan duren. Tegelijkertijd waren de altijd vooruitkijkende beurzen, na de scherpe dalingen van 2008, al weer aan het oprabbelen. De koersen stonden tientallen procenten boven het dieptepunt van begin maart 2009. "De Weg naar Beursherstel" was eind november al een behoorlijk eind bewandeld.

Ook het afgelopen jaar was veelbewogen. De belangrijkste economieën groeien inmiddels weer – hoewel bescheiden. De Nederlandse beurskoersen stuiterden het afgelopen halfjaar in een redelijk smalle bandbreedte op en neer. Toch is de onzekerheid, over de financiële markten en over de economie, nog steeds zeer groot. De kredietcrisis trekt steeds grotere kringen in de vijver van de wereld economie. Waar de afgelopen jaren achter-

eenvolgens hedge funds, zakenbanken, algemene banken en verzekeraars de klappen kregen, zijn nu pensioenfondsen, landen en zelfs supranationale verbanden aan de beurt. De problemen in Griekenland, Ierland en Portugal zetten de Europese Monetaire Unie onder druk. De kunstmatig laag gehouden rente brengt de betaalbaarheid van pensioenen in gevaar.

Onzekere Tijden, kortom. Dat deel van ons thema begrijpt u wel. Maar Zekerheid? Kunnen wij dat wel beloven? Niet in de zin van een harde voorspelling over waar het naar toe gaat met de wereld of de Gouden Tip – wie dat garandeert, verkoopt wonderolie. Maar dat wil niet zeggen dat er geen zekerheid ligt in de onveranderlijke uitgangspunten van verstandig beleggen: geen rendement zonder risico, koop niet wat je niet begrijpt en één van mijn favorieten, markten kunnen langer irrationeel blijven dan jij solvabel (J.M. Keynes). Deze laatste

haal ik uit een leuk klein citatenboekje dat ik als financieel journalist ooit kreeg ter gelegenheid van het jaarlijkse mediadiner van een grote investment bank. Inderdaad, Lehman Brothers.

Op de Dag van de Belegger toetsen wij onze zekerheden en delen wij onze onzekerheden. In Onzekere Tijden – en eigenlijk kennen we geen andere.

Met vriendelijke groet,



Jan Maarten Slagter
Directeur Vereniging VEB NCVB <