

# RRASSING

sing voor 2011 wordt. Deze conclusie is gebaseerd op de verschuiving van de geldstromen. Eerst zijn beleggers (eind vorig jaar) gevlucht in staatsleningen en bovendien uit de euro. Echter, sinds de zomer is er weer belangstelling voor de euro en voor zakelijke waarden. De risicomijdende honger is gestild, nu pas durven beleggers weer risico te nemen. Voor beleggingen in obligaties zijn we voorlopig somber gestemd.

## ING FAVORIET

Zoals gezegd verwachten we dat zakelijke waarden zoals vastgoed en aandelen het goed gaan doen. Vooral de aandelenmarkt mag op onze belangstelling rekenen. Voor aandelen zien we volgend jaar zo'n 20 tot 25 procent potentieel. Overigens is het technisch niet uitgesloten dat aandelen tussentijds stevige correcties zullen laten zien. Beleggers kunnen het beste van zo'n tussentijdse terugval van de aandelenmarkt gebruikmaken om in te stappen. Recentelijk hebben we ING opgenomen, dat is onze belangrijkste favoriet voor 2011. Daarnaast tippen we onder andere Royal Dutch Shell, Aalberts, Bam, Corio, Vopak en USG People.

Ook grondstoffen zullen het in 2011 goed doen, hoewel minder uitbundig dan in 2010. Mede geholpen door de sterke economische groei in Azië zijn aan grondstoffen gerelateerde fondsen interessant.

In onze langetermijnstrategie ruimen we een plaats in voor opkomende markten, zoals China, India, Argentinië, Turkije en Singapore. Overigens denk ik dat de term 'opkomende markten' binnenkort achterhaald zal zijn, want deze markten worden belangrijker dan de gevestigde westerse markten. ■

Door Wouter Weijand,  
fondsmanager BNP Paribas Global High Income Equity Fund

## Aandelen als veilige haven?

In de strijd om de zwakste valuta en zo om de meeste exportkansen op korte termijn, moest Europa de laatste maanden een veer laten. Amerika is al enige tijd aan de winnende hand dankzij 'helicopter-Ben' en zijn geldpers. Gelukkig beschikt Europa over een paar geheime wapens om de euro te ondermijnen: het vrijwel failliete Ierland kan binnenkort een beroep doen op het Europese vangnet. Anders is daar nog 'good old' Griekenland, dat in plaats van een tekort van 8 of 10 procent toch een gat van 15 procent liet zien? Daarbij mochten de geheime swapcontracten, waarmee Griekenland zijn gaten doorschoof naar de toekomst, niet bekend worden volgens de ECB, want "dit zou het vertrouwen van beleggers te veel ondermijnen" ... Portugal is ook een zorgenkind en Italië kun je met Berlusconi nauwelijks meer serieus nemen. In deze luwte valt het zorgeloze Franse begrotingsbeleid niet op en eigenlijk houden alleen Duitsland en Nederland het droog.

Maar doet dit er eigenlijk wel toe? Zijn we er niet langzamerhand door afgestompt? En wat heeft het nu allemaal te maken met het bedrijfsleven, dat de draad weer oppakt en weer groeit, ook dankzij die fijne Emerging Markets? Veel beurzen zijn immers alweer uitgebroken uit hun 'trading ranges'? Who cares? Als het monetaire beleid en 'quantitative easing II' maar werken. Misschien gaan die Amerikanen straks wel weer lekker winkelen met z'n allen.

Precies, wat heb je er als aandelenbelegger eigenlijk mee te maken als overheden falen? Zolang het niet je eigen overheid is, gaat het nog wel, zou ik zeggen. Maar in Griekenland wachten bedrijven soms al jarenlang op betaling door de overheid: helaas, pindakaas. Mocht u nog op zoek zijn naar wat verdwenen Grieks geld, op uw Bloomberg vindt u de Griekse EFG-bank: haar vestiging in Zwitserland heeft 90 miljard Zwitserse francs onder beheer. Hoeveel Zwitserse klanten zullen daarbij zijn, denkt u? Een stuk of drie? Altijd fijn om te weten als we het volgende reddingsbedrag gaan overmaken.

Zolang er van moraal weinig sprake is, dient de moraal van het verhaal te luiden dat je aandelen van bedrijven mijdt die vooral lokaal actief zijn en lijden onder lokale bezuinigingen en een regionale recessie. De grotere, internationale bedrijven, vooral die met activiteiten in opkomende landen, kunnen de dans ontspringen. Verder moet je als obligatiehouder rekening houden met een herstructurering van sommige overheidsschulden (ook in de Verenigde Staten, ooit). Gewoon afboeken dus, in een soort Argentinië-scenario. Tenzij China nog meer zwakke landjes de 'helpende hand' toesteeft of Noord-Europa permanent borg gaat staan voor alle zwakke broeders. Maar hoe koersvast zijn dan onze laagrentende Franse, Duitse en Nederlandse staatsobligaties nog? Doe mij dus maar aandelen, internationaal en goed gespreid, met een flink, liefst groeiend dividend, dat ook nog bescherming tegen inflatie biedt. ■

