

20 vragen over 2019

Als we de demografische ontwikkelingen doortrekken zijn er over twintig jaar meer Chinezen en Indiërs dan niet-Chinezen en niet-Indiërs. Bijna alle grote fondshuizen spelen in op thema's die samenhangen met deze trends. Maar is de toekomst voorspellen zo eenvoudig en wat kun je er als belegger mee? Een vooruitblik naar december 2019.

1 BRIC was in 2009 heel hip. Tien jaar later weten we wel beter. Wat deden we eigenlijk fout?

Nico van Geest – Het had eigenlijk BIC moeten zijn. Rusland zat er onterecht in. Het land had te maken met een bevolkingsdaling die nog sterker was dan gedacht, terwijl de bevolkingsgroei van de BIC-landen hoger was dan verwacht, met name toen China de één kind per gezin-politiek afzwoer. Bovendien bleek dat de mensenrechten met name in China verbeterden, terwijl die van Rusland verslechterden.

Marcel Tak – Hoge economische groei moet niet verward worden met gegarandeerd succes op de financiële markten. De Verenigde Staten maakten in de jaren zestig een enorme bloeiperiode door, maar van 1960 tot 1975 stagneerde de Dow Jones. Datzelfde patroon, iets minder scherp, hebben we de afgelopen tien jaar met de BRIC-beleggingen gezien.

Warrum Buffet – BRIC was niet meer dan een lege doos met een strik er om heen. En

als er al iets in die doos zat, dan tikte het onheilspellend. Het beste marketingconcept van deze eeuw, maar zoals met de meeste marketingblabla was ook dit voor beleggers tot mislukken gedoemd. Het wrange is dat beleggers zich altijd twee keer tegen dezelfde steen stoten. Nadat de vier BRIC-beurzen in 2010 volledig in elkaar stortten bleef iedereen zitten. Ze vergaten dat een beurs die 90% daalt, een beurs is die 80% daalt en daarna halveert.

2 Wat is de mooiste quote op de Wikipedia-pagina van Ben Bernanke in 2019?

Frank van Dongen – “The economic repercussions of a stock market crash depend less on the severity of the crash itself than on the response of economic policymakers, particularly central bankers.”

Richard Abma – “It never crossed my mind that creating so much money would bring so many problems.”

Nico van Geest – Ben Bernanke: “Ik citeer

Charlie Chaplin, die zei: ‘van dichtbij gezien is het leven een tragedie en van veraf een comedy’. Wat zich tussen 2008-2012 afspeelde was achteraf gezien een comedy, maar ja we moesten ons stukje opvoeren.”

Warrum Buffet – Uit de categorie Famous Last Words: “De financiële sector is flink aangesterkt. Dat geeft ons de gelegenheid om de financiële stimuleringsmaatregelen te staken en heel voorzichtig de exitstrategie in gang te zetten.”

3 In 2009 was er alleen de IPO van Delta Lloyd en wat kleintjes uit de biotech- en life sciences-industrie. Waar verkeken we ons het meest op?

Frank van Dongen – We verkeken ons op het feit dat er enorm veel secondary plaatsingen waren, alle banken plaatsten enorm veel aandelen om zo de schulden bij de overheid terug te betalen hierdoor was er enorme verwatering.

Marcel Tak – Problemen uit het verleden

vormen geen garantie voor de toekomst. Het optimisme eind jaren negentig van de vorige eeuw bracht veel IPO's en een ongebreideld geloof in superrendementen. Precies andersom was dat in 2009. We weten nu dat beide keren de markt het totaal verkeerd zag.

Nico van Geest – Achteraf gezien is Delta Lloyd een mooi koopje gebleken, vooral toen zij onverwachts werd overgenomen door Allianz in 2011.

4 Banken moeten kleiner, is nu de straatwijsheid. Hoe klein zijn ze in 2019?

Richard Abma – Niet kleiner, juist nog veel groter dan nu.

Frank van Dongen – We hebben na de herinvoering van de *Glass Steagel Law* weer een splitsing tussen banken, brokers en verzekeraars.

Nico van Geest – Alleen de grootste landen hebben de grootste financiële instellingen. De relatie balanstotaal en bruto nationaal product van het land, waar de bank het hoofdkantoor heeft, bleek goed op te gaan.

Corné van Zeijl – Op de ‘kleine banken’-strategie is men na een paar jaar weer teruggekomen. Het bleek dat een aantal landen zoals de Verenigde Staten, China en Frankrijk juist een ‘grotere banken’-strategie nastreefde. Daardoor delfden de kleine banken het onderspit op de het slagveld van fusies en overnames.

Mark Leenards – Niet veel kleiner dan nu. Binnen tien jaar tijd zal de focus op schaalgrootte weer terugkeren en worden de kleine, uitgekledde Nederlandse banken overgenomen door Amerikaanse, Britse of Chinese concurrenten. Door nieuwe regelgeving zullen banken wel een kleiner scala aan activiteiten verrichten dan voorheen het geval was.

5 Wat is er over van de bonuscultuur in 2019?

Marcel Tak – Alles. Een paar jaar na de kredietcrisis was het minder, maar geleid door de enorme beloningen die Chinese en Indiase banken uitkeren, zijn de bonussen weer terug.



Nico van Geest – Na de hausse in het eerste decennium van deze eeuw, is de bonuscultuur geleidelijk aan afgezwakt (behalve bij private/familie-ondernemingen). De regel werd hoe langer meer dat iedereen die goed gepresteerd had zijn werk en loon (en pensioenbijdrage) kon behouden, maar in geval je minder presteerde moest je een gedeelte van je salaris inleveren.

Jos Koets – Bonuscultuur blijft altijd bestaan. Het zal in de komende jaren door middel van trucjes alleen maar groter worden (lees: hogere bedragen worden uitgekeerd).

6 Opkomende markten zijn opgekomen, de Verenigde Staten hebben zich uit de crisis geïnfateerd. Maar wat is er van Europa en de erfenis van Jean Claude Trichet geworden?

Frank van Dongen – We hebben eindelijk begrepen dat als we de centrale bank de autorisatie geven om de inflatie te beteugelen het heel moeilijk is om ze te laten concurreren met de Federal Reserve die ook de economie mag stimuleren.

Marcel Tak – India heeft in 2017 besloten de ontwikkelingshulp aan Europa te verdubbelen... Europa kan de dynamische

ontwikkeling in het verre oosten en ook de Verenigde Staten niet volgen en raakt achterop.

Nico van Geest – West Europa heeft moeten afhaken qua groei ten opzichte van de Verenigde Staten en Azië. De reeds ingezette trend heeft zich alleen maar versterkt. Door hoge – niet productieve – uitgaven bij de overheden (financiering pensioenen en steun aan bedrijven) enerzijds en hoge belastingen anderzijds is er nauwelijks groei, maar ook de prijzen zijn stabiel. Oost-Europa als opkomende regio is tegengevallen, doordat Azië veel productiecapaciteit overnam.

Mark Leenards – Europa zal stabiel uit de crisis (en volgende crises) komen dan de Verenigde Staten. Het kan wat mij betreft twee kanten op: of Europa wordt steeds meer één geheel en fungeert uiteindelijk als hub tussen Azië en de Verenigde Staten, of Europa raakt juist steeds meer verdeeld en vervreemd van de wereld, wat uiteindelijk tot conflicten kan leiden. Als Europa politiek te sterk wordt, leidt dat overigens ook tot conflicten

7 Herinnert u zich Al Gore nog? Welke ontwikkeling heeft de CO2-problematiek gezien? Welke sectoren/fondsen/bedrijven zijn ermee groot geworden.

Nico van Geest – Al Gore heeft gelijk gekregen wat betreft de CO2-problematiek, waarvan overigens de overheid (door veel nieuwe ‘groene’ belastingen) het grootste voordeel heeft gehad. Al Gore heeft overigens niet gelijk gehad wat betreft de opwarming van de aarde, want de winters worden weer kouder. Wie had gedacht dat we nu al drie jaar achtereenvolgens een elfsteden-tocht (2016, 2017, 2018) hebben kunnen houden.

Mark Leenards – Een bedrijf als het Zweedse Tricorona, dat handelt in emissierechten en projecten ontwikkelt voor een lagere uitstoot. Voor 2019 komt er absoluut een breder gedragen klimaatverdrag. Verder zullen milieubewuste energiebedrijven absoluut gaan profiteren, alsmede uraniumproducenten. Persoonlijk geloof ik meer in wind- dan in zonne-energie, maar beide

thema's blijven interessant voor beleggers.

8 Tom Tom was ooit een baken van Hollandse innovativiteit. Wat is er van de maker van navigatieapparatuur geworden? Waar ging het fout?

Richard Abma – Het ging niet fout, ze zijn overgenomen.

Marcel Tak – Langdurig profiteren van innovaties is lastig. Al snel wordt het een massaproduct, en dan wint de grootste en kapitaalcrachtigste onderneming. De overname door Amerikaanse concurrent Garmin een aantal jaar geleden was dus onvermijdelijk.

Corné van Zeijl – Eind 2009 nam Tom Tom I-Local over. Omdat Google de toegevoegde waarde inzag van de combinatie reclame en kaarten, is ook Tom Tom de waarde van die combinatie gaan inzien. De start was moeilijk. En na een aantal jaren werd het bedrijf in goed overleg door Apple overgenomen.

Jos Koets – Tom Tom zal langzaam verdwijnen. Alles wordt bepaald door de mobiele telefoon.

9 Never sell Shell. Wat heeft Royal Dutch Shell (RDS) ons tussen 2009 en 2019 opgeleverd, behalve een mooi jaarlijks dividend?

Nico van Geest – Koninklijke Olie bestaat nog steeds en doet het relatief erg goed. Het wordt nu geleid door Chinese geologen. Alternatieve energie is wel erg gegroeid maar de winstgevendheid valt hiervan tegen omdat alle winst afgeroomd wordt (in mindering gebracht op subsidies). Koninklijke Olie had relatief weinig in deze sector geïnvesteerd.

Frank van Dongen – Ze zijn langzaam overgegaan naar een bedrijf dat zich voornamelijk bezighoudt met zonne-energie. De koers is hierop fors opgelopen.

Corné van Zeijl – Onze goede oude Koninklijke heeft zich ontpopt als het nieuwe groeiaandeel. De combinatie kostenbesparingen, de hoge investeringen en de olieprijs die nu 250 euro bedraagt hebben hiervoor gezorgd.

Mark Leenards – Shell loopt voorop in de ontwikkeling van duurzame brandstoffen. Daarnaast een bovengemiddeld rendement,

want dit type aandeel heeft nog te weinig geprofitteerd van de structurele veranderingen die er plaatsvinden in de energiesector.

10 The Way of the Dinosaur. Welke grote industrieën bleken too big to survive - of beter: te log om op tijd te veranderen. Behalve de oude autoindustrie, natuurlijk.

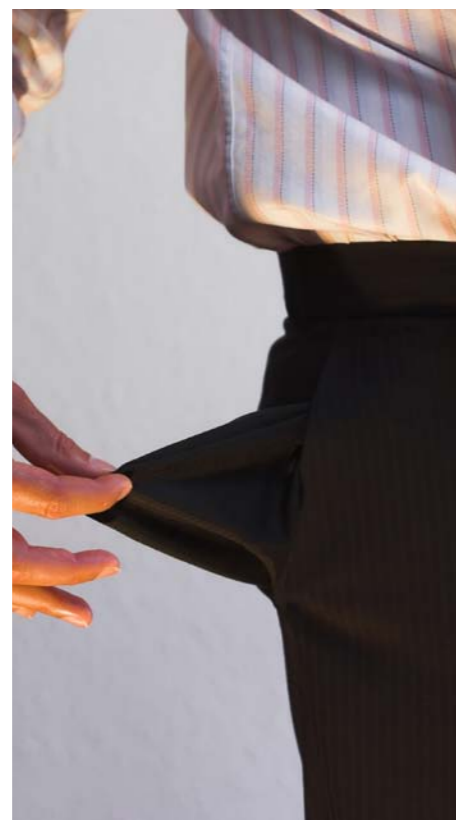
Marcel Tak – Het probleem zit niet zozeer in industrieën, maar in slecht geleide bedrijven. Ondernemingen die weinig flexibel zijn en waar de concurrentie snel kan opkomen zijn kwetsbaar. Dat geldt met name voor de internetsector. Kijk naar Yahoo, eens zo succesvol, en nu een kwijnend onderdeel van Microsoft.

Nico van Geest – General Electric, Microsoft en Google zijn uit elkaar gevallen, de afgesplitste onderdelen doen het op hun gebied goed. In de autoindustrie zijn er nog maar zeven onafhankelijke partijen over.

Twee in Europa, één in de Verenigde Staten, één in India, één in Japan en twee in China.

Jos Koets – ING bank, hoe kleiner hoe beter. Dit is niet voor niets al ingezet.

11 'VOC-mentaliteit', het motto van ex-president van Europa, Jan-Peter Balkenende. Maar hoe Nederlands is de AEX nog in 2019? Welke écht Hollandse bedrijven vinden we in de AEX?



Frank van Dongen – Na de globalisering is er een tegenreactie op gang gekomen en zijn juist meer bedrijven weer lokaal geworden. Bedrijven die ooit opgeslokt werden door grote multinationals zijn weer terug in het warme nest Holland.

Mark Leenards – Heineken, Ahold, Philips. En misschien Heijmans en Aalberts.

Marcel Tak – Er zijn nog maar weinig echt Nederlandse bedrijven aan de beurs genoteerd. Vandaar dat de index in 2015 werd omgedoopt van Amsterdam Exchange, de AEX, naar International Exchange, de IEX. Hé, dat is toevallig...

Nico van Geest – De AEX bestaat niet meer. De Europese DJ Eurostoxx en Euronext aandelenindices hebben de nationale indices overgenomen. Afgezien van koninklijke Olie, Unilever en Reed Elsevier (die in het verleden al deels gefuseerd waren) en wat financials zijn met name DSM/Crucell, Boskalis, Vopak en Arcadis groot geworden.

12 Wat is er van al die vermogensbeheerders geworden die er in crisistijden maar niet in slagen kapitaal te behouden? Is er een nieuw beheermodel ontstaan in 2019 - een succesvol model bij voorkeur.

Richard Abma – Het nieuwe beheermodel is *no cure, no pay*.

Mark Leenards – In 2019 draait alles om transparantie en *excess return*. Er komt absoluut een graadmeter (*sharp ratio*) voor de prestaties van vermogensbeheerders en omdat mensen vaker switchen zullen fondsen in populariteit winnen. Zeker de fondsen die aanvullende diensten verlenen.

Nico van Geest – Het enige nieuwe was dat je kon mee participeren in overheidsgeleide bedrijven. Je had niet veel te vertellen als aandeelhouder in deze bedrijven, waarin de overheid een 50% kapitaalsbelang had maar een 100% stemrecht. Echter de rendementen waren wel aardig als je er voor ten minste vijf jaar in zat en de risico's waren niet zo groot. Er waren gespecialiseerde beleggingsfondsen die in deze bedrijven belegden, waardoor er toch liquiditeit was.

Jos Koets – In 2019 belegt iedereen zelfstandig. Op internet is alles te vinden. Vermogensbeheerders moeten hier nu op inspringen en tegen betaling hun diensten aanbieden.

13 Betalen voor transacties op de beurs, we deden het vroeger écht. Wie heeft gratis beleggen mogelijk gemaakt en hoe?

Nico van Geest – Dit veranderde niet. Er werd weer transactiebelasting ingevoerd ('stamp duty') om extra inkomsten te genereren voor de overheid en om misbruik te voorkomen. Immers, het piramidespel van Madoff was te doorzien geweest als Madoff kon aantonen dat hij belasting over aandelentransacties betaald had.

Corné van Zeijl – In eerste instantie leefden we met de gedachte dat alles gratis zou moeten zijn. Zoals vaker bleken de kosten pas achteraf. En eigenlijk is dat ook logisch. Geen enkel bedrijf kan immers bestaan bij nul omzet. Waarom zagen we dat toen niet in?

14 Het jaar 2009 was het jaar van spanningen en dus van goud. De 1000-dollar grens

werd doorbroken. Was dat pas het begin van een nog hogere goudprijs?

Frank van Dongen – Ja, de goudprijs is doorgegaan naar niveaus boven de 2000 en is weer onderdeel van ons geldstelsel, maar de overheid heeft net als in de jaren dertig een aanbiedingsplicht ingevoerd waardoor particulieren en bedrijven het goud verplicht aangeboden hebben op 700 euro.

Marcel Tak – Het was het begin van het einde. Toen de Federal Reserve eenmaal de rente ging verhogen was dat het einde van het goudspel. Nog in 2010 was deze bubbel volledig leeggelopen.

Mark Leenards – Uiteindelijk zal de goudprijs weer in elkaar zakken tot hooguit 400 dollar per ounce. Hoezeer een aantal goeroes ook hun best doen om een intrinsieke waarde te koppelen aan het edelmetaal, het blijft een metaal. En gelukkig leven we niet in een tijdperk van ruilhandel. Zeker niet in 2019.

15 Het ontdekte continent werd als voorraadkamer en grondlevancier ontdekt door de Chinezen. Hoe staat Afrika er in 2019 voor?

Warrum Buffet – Het was een geniaal plan van de Chinezen om land-, bos- en mijnbouwgronden in Midden-Afrika te kopen in ruil voor ontwikkelingsgeld. Nadat Centraal-Afrika was leeggegraven en ontdaan van alle natuurlijke reserves hebben ze het onder laten lopen tot één groot Afrikameer dat het continent tot in alle uithoeken van water voorziet.

Frank van Dongen – Net zo belabberd als tien jaar geleden, eerst werden ze bestolen door Europa en nu door China.

Marcel Tak – Afrika staat er beter voor dan in 2009, maar veel slechter dan zou kunnen. De grondstoffen zijn gewild maar de

ADVERTORIAL – deze tekst valt buiten de verantwoordelijkheid van de redactie

Gereedschapskist voor beleggers

Bij ABN AMRO kan je beleggen, dat weet iedereen. Minder bekend is dat de bank beleggers ook een aantal instrumenten levert, die uiterst handig kunnen zijn bij het nemen van belangrijke beleggingsbeslissingen. Marketeer Beleggen Niels Rutgers geeft tekst en uitleg.

Handige, bijna professionele hulpmiddelen voor beleggers. Wat voor een instrumenten zijn dit? En wat kunnen beleggers ermee?

'De Beleggers Academy is het eerste goede voorbeeld. Met verschillende gratis modules kunnen beleggers hun kennis eenvoudig en snel bijspijkeren. Zowel voor starters als meer ervaren beleggers zijn verschillende interactieve cursussen beschikbaar. Een tweede tool is Beurstrends: een online widget met belangrijk beursnieuws en aan- en verkooptips. Verder bieden we in samenwerking met IEX onze wekelijkse e-nieuwsbrief Stockwatch, waarin marktupdates en research over bedrijven in staan. Tenslotte hebben we on-

langs een nieuwe versie van TradeBox gelanceerd. Dit is een gratis online handelssysteem, waarmee beleggers naast het plaatsen van orders ook hun eigen analyses kunnen maken en de opinies van effectenhuizen kunnen raadplegen.'

Dan is er ook nog het Trading-concept. Voor wie is dat in de markt gezet?

'Het beleggingsconcept Trading is bedoeld voor beleggers die op zoek zijn naar een sparringpartner als het gaat om hun beleggingen. Zo staan de gebruikers van deze dienst in direct contact met onze dealingroom, krijgen zij advies over complexe handelsstrategieën en ontvangen ze

gratis de beleggingssuggesties van ABN AMRO in hun mailbox. Door al deze faciliteiten is sprake van een continue wisselwerking tussen de belegger en zijn Trading-adviseur. Actualiteit, risico's en rendement kunnen nauwgezet worden gevolgd, waardoor beleggers snel kunnen handelen.'

Wilt u meer informatie over één van bovenstaande beleggingsinstrumenten? Bezoek dan www.abnamro.nl/tools of www.abnamro/trading.



ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de effectendienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven producten en diensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen ("US Persons") in de zin van vorenbedoelde wet- en regelgeving. Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen. Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven diensten en/of producten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Een ieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven diensten en/of producten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van diensten en/of producten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen.

miljarden dollars die dat in het laatje brengt komen niet op de goede plaats terecht. De problemen van Afrika zijn vooral politiek van aard. Helaas is dat nu (2019) nog steeds niet opgelost.

Nico van Geest – Afrika krabbelde langzaam op. Met name door een forse toename van *fair trade*, waarbij miljoenen boeren redelijker prijzen kregen voor hun grondstoffen (en daardoor betere economische omstandigheden inclusief scholing en gezondheidszorg). Dit gold meer voor voedingsgrondstoffen zoals koffie, cacao en thee dan voor metalen, omdat deze grondstoffen voor het merendeel in handen van Chinezen waren, waarbij fair trade niet in hun ‘woordenboek’ voorkomt. Ook nam armoede en honger af omdat de bevolkingsgroei afnam.

Mark Leenards – De infrastructuur zal zeker verbeterd zijn, met dank aan de Chinezen. Misschien zullen sommige landen politiek stabiel zijn met minder oorlogen als gevolg. Ongetwijfeld speelt Afrika ook een grotere rol op de wereldwijde voedselmarkt. Maar de echte opkomst van Afrika (BRIC-style) zal nog wel dertig jaar op zich laten wachten.

16 Welke vorm hebben hedgefunds in 2019 aangenomen (nadat de toezichthouders er jarenlang bovenop gezeten hebben)?

Marcel Tak – Hedgefunds zijn gewoon doorgestaan met waar ze mee bezig waren. Natuurlijk zijn de regels wat strakker, maar echt veranderd zijn ze niet. De paar grote faillissementen in 2013 en 2017 hebben de markt niet van slag gebracht.

Frank van Dongen – *Family offices*. Hedgefunds werden verboden als openbaar product.

Mark Leenards – De vorm die nodig is om zo min mogelijk de hete adem van de toezichthouder in de nek te voelen. Hedgefunds kiezen van nature de weg van de minste weerstand.

17 Agricultuur in alle geuren en smaken. Van sojaplantages tot genetisch gemanipuleerd eten. Het voedselprobleem moest getackeld worden. Hoe hebben we dat ge-



daan in de periode 2009-2019?

Marcel Tak – Malthus was in de 19e eeuw een pessimist die de bevolking exponentieel (1,2,4,8,16) zag groeien en de voedselproductie rekenkundig (1,2,3,4). Die twee reeksen samenvoegen en je hebt een groot probleem. Gelukkig is zijn pessimisme niet uitgekomen, en dat is de afgelopen tien jaar ook niet gebeurd. Het is eerder andersom, de bevolking stijgt rekenkundig en de voedselproductie exponentieel. Beleggen in agrarische grondstoffen bleek een bubbel, omdat er nu overvloed is.

Frank van Dongen – De vele gemanipuleerde gewassen hebben de bijen en andere insectenpopulaties nog verder verzwakt. Hierdoor zijn oogsten meerdere jaren fors tegengevallen.

18 Wat is de mooiste quote op de Wikipedia-pagina van Barack Obama in 2019?

Frank van Dongen – “Change happened to be the money in my purse.”

Mark Leenards – “Yes, we could.”

Richard Abma – “I wish I had never become President of the United States of America.”

19 Krijtstrepen, *das war Einmal*. Hoe ziet de succesvolle belegger er in 2019 uit?

Mark Leenards – Minder stoffig. Na een decennium van ‘doe maar normaal’ komt er waarschijnlijk weer een decennium van uitpattingen.

Frank van Dongen – Hoewel je zou denken dat hij op mij zou lijken, is het een computerwizzard.

Warrum Buffet – De morele verloedering gaat ook niet aan de financiële wereld voorbij. Krijtstrepen zijn uit, capuchons zijn helemaal in. In combinatie met hobbezakjeans die halverwege het achterwerk hangen en de Björn Borg-onderbroek zichtbaar maken. Precies ja, zoals ze er tien jaar geleden als ongeïnteresseerde hangjongeren ook al bij liepen. Een kleine concessie van de industrie om het contact met de gewone man niet helemaal te verliezen.

Corné van Zeijl – De bescheiden krijtstreep is nooit echt in geweest en nooit uit. De schreeuwerige strepen, de strak gesneden Italiaanse pakken en de hoge van binnen gekleurde boorden raakten snel uit toen de economische groei langdurig tegenviel. Dit paste immers meer bij een uitbundige economie. En die is niet meer. Ook kwam de conformistische stropdas weer terug. In onzekere tijden kleedt men zich meer eenvormig. Zoals zebra’s die in de kudde opgaan.

20 En op welk niveau staan AEX en de Dow Jones in 2019?

Frank van Dongen – De AEX staat op 850 punten, maar wel weer in gulden. De Dow Jones staat op 40.000 punten maar de dollar is ondertussen nog maar eentiende van wat het nu waard is.

Marcel Tak – AEX op 550 en Dow Jones op 20.000.

Corné van Zeijl – De AEX en de Dow Jones lieten een wispelturig verloop zien. De AEX staat op 500, wat slechts een bescheiden 4,5% per jaar is. Gelukkig kwam daar nog een dikke 3% aan dividend bovenop. En wonder-o-wonder zijn intussen ook de financials nog een dividend gaan uitkeren. Iets wat we in 2009 niet meer durfden te hopen.

Mark Leenards – AEX: 580, Dow Jones: 17.500 🐼