

VELTHUYSE • MULDER
VERMOGENSBEHEER

ZOMER 2020



Het afgelopen kwartaal was er eentje om niet snel te vergeten. We maakten met zijn allen op de wereld iets nieuws mee, om het wat officieel te benoemen een pandemie, terwijl we in het communicatietijdperk leven. Anders gezegd, voorheen zijn er ook pandemieën geweest, maar nooit waren we op de wereld zozeer – en ook economisch – met elkaar verbonden als bij deze pandemie. De economische impact is enorm.

Veel beleggers zaten en zitten met de handen in het haar. Dat is ook niet vreemd. De economische gevolgen van de corona-, of preciezer gezegd de Covid 19-pandemie, zijn niet mals. Gezinnen en bedrijven doen een omvangrijk beroep op de overheid om hen te steunen met liquiditeit. Toch lijkt, zoals wel vaker, de angst voor de verwachte economische ellende groter dan het verwerken van de werkelijke impact.

Maar ook geldt, juist omdat de coronacrisis geen precedent kent, dat het bijzonder lastig bleek en blijkt om te voorspellen hoe het virus, en daarmee de economische activiteit, zich verder zal ontwikkelen. In eerste instantie werden vergelijkingen gemaakt met SARS, de Mexicaanse griep of andere virussen, maar het liep allemaal heel anders.

IN DIT BEURSBERICHT

- Terugblik op een memorabel kwartaal
- De opvallendste bewegingen in verschillende beleggingscategorieën
- Koerspatroon bekende Nederlandse bedrijven
- Voorbeelden Actief Vermogensbeheer in turbulente tijden

EEN BELEGGINGSKWARTAAL IN HET TEKEN VAN CORONA

Waar China met name in het eerste kwartaal hard werd geraakt, waren de economische gevolgen voor Europa en de VS pas in het tweede kwartaal merkbaar, na de shut-/lockdowns. In het eerste kwartaal kromp de economie in China bijna 7% ten opzichte van het jaar daarvoor.

SOLIDARITEIT EUROPA

De neerwaartse economische schok zorgde in eerste instantie in Europa voor solidariteit. We hebben immers allemaal dezelfde ongevraagde tegenstander. De schuld lag dit keer niet bij een partij zoals de rijken, de banken, de klimaatactivisten of de populistten. We zitten uiteindelijk allemaal in hetzelfde schuitje.

Om de problemen het hoofd te bieden, werd op korte termijn niet te veel naar de begrotingsruimte van een individueel land gekeken. Zo hebben Nederland en Duitsland veel diepere zakken dan Italië en Griekenland, om maar een paar dwarsstraten te noemen.

Dat duurde echter niet lang. De vrekkige vier, te weten Nederland, Oostenrijk, Zweden en Denemarken, zijn bepaald niet happig om gemeenschappelijke instrumenten in te zetten om de coronacrisis te beteugelen. Tegelijkertijd kunnen landen met weinig speelruimte in de overheidsfinanciën minder makkelijk lenen tegen gunstige voorwaarden. ■

ECONOMISCHE KRIMP DIT JAAR

Duidelijk is dat veel bedrijven aanzienlijke economische schade lijden en de werkloosheid in rap tempo toeneemt. De economische activiteit wereldwijd krimpt volgens het IMF dit jaar met 4,9 procent. Vooral de Amerikaanse (-8 procent), Duitse (-10,2 procent) en Franse, Italiaanse en Spaanse (-13 procent) economieën krimpen volgens hun verwachting dit jaar fors. Nederland doet het met circa 7,5 procent minder slecht. In 2021 wordt echter al een mooi herstel verwacht. Op dat verwachte herstel en hoe daarmee in de beleggingsportefeuille om te gaan, komen we verderop terug.

DE OPVALLENDSTE BEWEGINGEN IN VERSCHILLENDE BELEGGINGS-CATEGORIEËN

OLIE

De prijs van een van de meest verbruikte en verhandelde grondstoffen ter wereld, olie, kwam in een vrije val. De olieprijs daalde in 2020 met meer dan 70% maar is inmiddels enigszins hersteld. Vooral de enorme teruggang in de vraag naar olie, alsmede het te grote aanbod, speelde olie parten. Het overheidsbeleid in vele landen is sowieso gericht op de transitie naar hernieuwbare energie, waardoor steeds meer vraagtekens ontstaan of de vraag naar olie ooit weer op het oude niveau komt.

GOUD

Goud is tot op heden een veilige haven gebleken. Dat is lang niet altijd zo, maar de onrust die met name corona veroorzaakte, zette de prijs van goud tot op heden bijna 16% hoger.

EURO-AANDELEN

De koersen van euro-aandelen daalden gemiddeld zo'n 35%, maar eindigden in het eerste kwartaal 25% lager. Het herstel van deze aandelen was echter krachtig. Momenteel staat de Euro Stoxx 50 nog 14% lager. Daarbij moet worden opgemerkt dat de verschillen tussen de landen groot zijn. De Duitse en Nederlandse hoofdindices staan circa 7-8% lager, maar in Spanje, Italië en Frankrijk staan de indices 15% of meer lager.

AANDELEN VS

In de VS zal de werkloosheid richting 20% gaan. Dat is echt ongekend en dit roept vergelijkingen op met de Grote Depressie (jaren '30 van de vorige eeuw). Enorme steunpakketten worden ingezet om de economische gevolgen een tikje te verzachten. Dat zal het begrotingstekort niet goed doen en de kans is groot dat dit ergens uit gaat komen in de buurt van 20% van het bruto binnenlands product.

In de Verenigde Staten is op het gebied van aandelen tot op heden ook sprake van een heel divers beeld. De Nasdaq-- composite, gedomineerd door technologieaandelen, daalde in het eerste kwartaal met 15%, maar steeg daarna bijna in één ruk door naar een all time high. In 2020 staat de Nasdaq zelfs op winst, circa 8%. De Dow Jones volgt iets meer het patroon van de Europese beurzen en staat nog altijd circa 13% lager sinds de start van dit jaar. Ofwel een scherpe daling gevolgd door een mooi herstel, maar nog niet krachtig genoeg om al van de befaamde 'V-recovery' te kunnen spreken.

OBLIGATIES

Obligaties bleken helaas geen vluchthaven te zijn, omdat de belegger deze stap leek over te slaan. Ineens deed de slogan 'cash is king' weer opgeld. De handel in obligaties droogde op, waardoor er amper koersen op het bord kwamen. Toch bleven de verliezen beperkt en waren de investment grade-obligaties (de veiligste, meest zekere

obligaties) rustige beleggingen. Obligaties met een junkbond status kwamen minder goed weg en waren volatieler, omdat er veel meer twijfel ontstond of de hoofdsom wel terugbetaald zal worden aan de belegger.

De staatsobligaties van sterke landen – met overheidsfinanciën die op orde zijn – waren ook nog gewild. De zwakkere landen, denk aan Italië en Griekenland, kregen te maken met hogere rentes, ofwel lagere obligatiekoersen.

LOOPT UW PORTEFEUILLE TEVEEL RISICO?

De wereld is in korte tijd enorm veranderd, zo ook de risico's van uw beleggingen.

Heeft u of uw beheerder al actie ondernomen?

Benieuwd wat wij van uw beleggingsplan en portefeuillesamenstelling vinden?

Loopt uw portefeuille teveel risico? [Klik voor een vrijblijvend advies](#)

VASTGOED

De koersen van aandelen van vastgoedondernemingen – met in portefeuille onder meer winkels en kantoren – kregen forse klappen en herstellen ook amper tot op heden. Omdat er momenteel meer van

huis uit wordt gewerkt en dat weleens blijvend zou kunnen zijn, zal er minder kantoorruimte nodig zijn. Onlineshopping nam in belangstelling en populariteit toe, waardoor fysieke retailwinkels over de kop gaan, met leegstand tot gevolg. Dat heeft uiteraard veel impact op de waarde van deze onroerendgoedobjecten.

VALUTA

De meeste valutaparen (valuta worden altijd verhandeld in relatie tot een andere munt) hielden zich vrij rustig. De koers van cryptocurrency Bitcoin bewoog daarentegen stevig en staat dit jaar fors in de plus, maar wel ver af van het all time high.

TRACKERS EN MASSALE VERKOOP

Een ander opvallend effect van de coronacrisis was dat beleggers – professioneel en individueel – eigenlijk niet goed na leken te denken over de samenstelling van de trackers die ze in hun beleggingsportefeuilles hebben. Tegenwoordig 'vullen' namelijk steeds meer beleggers hun beleggingsportefeuilles heel efficiënt met trackers ofwel ETF's. Mandjes van aandelen die een bepaalde index volgen. De extra koersbewegingen tijdens de eerste beleggingspaniek door corona lijken ook veroorzaakt door de massale verkoop van die trackers. Waarbij dus ook beursgenoteerde aandelen van bedrijven die geen of weinig onder de coronacrisis te lijden hebben werden 'meeverkocht', als onderdeel van die trackers/ETF's. Risk-off was immers het devies. Dat zou ook een verklaring kunnen zijn van de forse daling en het scherpe herstel van de koers van sommige aandelen. ■

Tot zover even de vogelvlucht langs de belangrijkste beleggingsassets.



RECENT KOERSPATROON VAN ENKELE BEKENDE NEDERLANDSE AANDELEN

ASML

De koers van het aandeel ASML kende een bijzonder verloop. Dit Nederlandse high-techbedrijf is een belangrijke leverancier van machines voor de halfgeleiderindustrie, meer in het bijzonder steppers en scanners, die worden gebruikt bij het maken van chips. Die chips gaan werkelijk overal in tegenwoordig. Bovendien heeft ASML maar weinig concurrentie en heeft het een belangrijke technologische voorsprong op de concurrenten. Het aandeel ASML noteerde begin van het jaar € 268,-, maar daalde op het hoogtepunt van de corona-ellende toch naar circa € 186,-, om vervolgens, zoals enkele andere technologieaandelen, naar een all time high te stijgen, ofwel boven € 325,-.

PHILIPS

De koers van de aandelen van een bedrijf als Philips, een toonaangevende aanbieder van gezondheidstechnologie die zich richt op het verbeteren van de gezondheid van mensen, daalde van circa € 45,- naar € 30,-. In de paniek om risico te vermijden, worden dus ook aandelen van de hand gedaan die achteraf misschien wel helemaal niet zo heel veel last hebben van corona. Dat soort aandelen wordt dan heel koopwaardig en inmiddels staat de koers van het aandeel weer op € 42,-.

ING

Een ander aansprekend voorbeeld is ING. Waar precorona de koers van het aandeel ING boven de € 10,- noteerde, daalde het aandeel naar onder de € 5,-. Omdat ING

wel een aandeel is dat vol wordt getroffen door de coronacrisis mag je verwachten dat dit aandeel veel minder snel herstelt. Het bedrijf zal last hebben van leningen die niet terugbetaald worden, van het minieme verschil tussen de korte en de lange rente en van enorme compliancekosten om ervoor te zorgen dat het bedrijf zich aan alle wetten en regels houdt. De koers van het aandeel ING herstelde iets, maar staat met circa € 6,10 ruim onder het 'precorona-niveau'. Bovendien wordt het dividend voorlopig geschrapt.

ROYAL DUTCH SHELL

De koers van het aandeel Royal Dutch Shell maakte het helemaal bont. Waar begin van het jaar circa € 26,- op de borden stond, werd in de coronapaniek nog amper € 10,- betaald. Niet zo gek als de koper van een vat ruwe olie in mei zelfs even geld toe kreeg. Dat kwam deels door een technisch verhaal wat betreft futurecontracten in olie. Maar er werd door de beperkende maatregelen rondom corona ook minder gereden en gevlogen en de economie verslechterde, waardoor de vraag naar olie rap afnam terwijl het aanbod nog zeer ruim voorhanden was. Royal Dutch Shell verlaagde het dividend aanzienlijk.

Feit is dat de transitie naar hernieuwbare energie al jaren geleden is ingezet, terwijl olieproducerende landen en oliemaatschappijen nog altijd inzetten op productieverhogingen. In de afgelopen jaren is vooral de Amerikaanse olieproductie sterk gestegen. Lage prijzen voor fossiele brandstoffen werden lang gezien als een belemmering voor de transitie naar

hernieuwbare energie, maar stimulerend overheidsbeleid en technologische vooruitgang ondersteunen juist de energietransitie. Tegen deze achtergrond zijn beleggingen in oliemaatschappijen in sneller tempo riskant geworden.

BELEGD BIJ EEN GROOTBANK?

De meest gehoorde klachten over portefeuillebeheerders van grootbanken:

- Slecht bereikbaar en passief
- Onpersoonlijk, weinig betrokken

Juist in turbulente tijden wilt u kunnen terugvallen op de expertise van uw beheerder. Heeft uw bank wel echt verstand van beleggen?

**Belegd bij een grootbank?
Download de checklist: Banken
vs. Vermogensbeheerders**



WOULD HAVE, COULD HAVE, SHOULD HAVE...

Eerdergenoemde koersbewegingen zijn achteraf goed te verklaren, maar juist in deze turbulente tijd vertrouwt u erop dat uw vermogensbeheerder adequaat handelt en u 'de koe niet in de kont hoeft te kijken'.

Die verwachting is juist als u voor de flexibiliteit van actief vermogensbeheer heeft gekozen, maar het ligt iets genuanceerder als u bijvoorbeeld bent belegd bij een grootbank, waar uniformiteit waar uniformiteit vaak de boventoon voert.

Actief vermogensbeheer houdt in dat er actief wordt ingespeeld op kansen en bedreigingen voor individuele beleggingsportefeuilles. Voor iedere portefeuille wordt de bewegingsruimte van de vermogensbeheerder nauwkeurig bepaald en vastgelegd in het beleggingsbeleid. Zo kan er ook bij onvoorziene gebeurtenissen snel en adequaat worden gehandeld.

PRAKTISCHE TOEPASSINGEN ACTIEF VERMOGENSBEHEER:

Het koerspatroon van de hiervoor genoemde Nederlandse aandelen zal bij veel beleggers tot averij hebben geleid en hoewel een coronacrisis niet te voorspellen is, kan er met dergelijke scenario's rekening worden gehouden. Bijvoorbeeld door bepaalde aandelen te beschermen met opties.

AANDEEL PHILIPS 'VERZEKEREN' MET PUTOPTIE

De koers van het aandeel Philips daalde, zoals hierboven al geschetst, hard. Voor een deel verklaarbaar, maar door paniek en het feit dat dit bedrijf onderdeel is van allerlei indices (trackers/ETF's), gaat de koers meer onderuit dan eigenlijk rationeel is.

Wanneer de ergste daling achter de rug lijkt te zijn, kan de putoptie, de verzekering, aangesproken worden. Die is veel meer waard geworden omdat het aandeel Philips verkocht mag worden tegen een van tevoren vastgestelde koers. Daarnaast wordt de prijs van een optie ook bepaald door met name de looptijd van de putoptie/verzekering en ook door de beweeglijkheid of volatiliteit. Er zit ook nog een rentecomponent in, maar die blijft momenteel grotendeels buiten beschouwing.

Een keuze kan zijn om de putoptie/verzekering te verkopen omdat de grootste daling wel achter de rug lijkt te zijn. Dat zal voor iedereen een ander moment kunnen zijn. Het verlies op het aandeel wordt in grote mate beperkt door de winst die gemaakt wordt op de putoptie/verzekering. Na verkoop van die putoptie zal de positie, weliswaar onbeschermd, minder hoeven te herstellen ten opzichte van het slechts aanhouden van het aandeel zonder een putoptie/verzekering. Na het oplopen van de koers kan er altijd weer opnieuw een putoptie/verzekering worden aangekocht.

Een soortgelijke strategie kan eigenlijk ook bij ASML toegepast worden.

ING EN ROYAL DUTCH SHELL, AANDELEN VERKOPEN EN CALL KOPEN?

ING en Royal Dutch Shell zouden met een andere strategie of insteek aangepakt kunnen worden. Beide bedrijven zijn actief in een tak van sport die voorlopig of zelfs langdurig niet meer populair zal zijn. De problemen voor beide bedrijven zijn al geschetst. Die problemen waren precorona niet makkelijk te voorzien. Door de putopties/verzekeringen waarvan de waarde hard opliep door de enorme waardedaling van beide bedrijven valt de schade mee.

Een aantal mogelijkheden nu. Verkoop de 'bescherming' en wacht op een herstel. Als

dat vertrouwen er nog niet is, hou de posities aan. Als er helemaal geen vertrouwen is dat het ooit weer helemaal goed zal komen (Shell/energietransitie), verkoop dan de aandelen en de putopties. De

ACTIEF VERMOGENSBEHEER

Het betere alternatief voor iedere bank: uw vermogen verdient persoonlijke aandacht van een toegewijde specialist die u en uw situatie door en door kent.

Wij staan voor waarden als aandacht, persoonlijk contact en rust. Dat zijn de waarden waarop uw vermogen rendeert.

[Actief vermogensbeheer - klik hier voor meer informatie](#)

schade valt vanwege de winst op de putoptie/verzekering enorm mee. Van de opbrengst kunnen aandelen aangekocht worden met betere vooruitzichten. Mocht de angst aanwezig zijn om het herstel van een van deze aandelen te missen, dan kan met weinig kapitaal een call gekocht worden, waarmee u het recht verwerft om aandelen te kopen tegen een van tevoren vastgestelde koers. Zoals gezegd, legio mogelijkheden, lang niet altijd speculatief, maar een zekere mate van kennis en ervaring is wel vereist. ■



WAT KOMT ER DE KOMENDE TIJD OP ONS AF?

Wat komt er nu de komende tijd op ons af als beleggers? Een eerste gevolg van de coronacrisis lijkt een versnelling van de trend om dichtbij huis te produceren. Immers, de wereldhandel lijdt momenteel enorme schade. De afhankelijkheid van productie uit andere landen wordt al meer bevestigd en dat zal blijven, met name als het gaat om productie uit China. Waar in de afgelopen jaren juist steeds meer werd ingezet op globalisering, zal er de komende tijd dus meer nadruk komen op zelf of dichtbij produceren. De VS hamert daar al langer op, Europa lijkt nu ook meer te gaan volgen. Hoe dat zal uitpakken voor onze mondiale economie, is nu nog niet te zeggen.

VERKIEZINGEN VS

De Amerikaanse verkiezingen zullen de komende maanden ongetwijfeld een grote rol gaan spelen. Het komt deels neer op een referendum over het functioneren van president Trump. De VS zal zich vooral gaan bezighouden met binnenlandse aangelegenheden en protectionisme. Omdat toch steeds meer het gevoel ontstaat dat Trump onverstandig is omgegaan met de coronacrisis, probeert hij weer potentiële stemmers te trekken met importtarieven waarbij hij vooral China maar ook Europa (bier, wijn etc.) wil aanpakken. Het is een beproefde methode om de aandacht te verleggen.

ECONOMIE HEROPENEN?

In hoeverre kan de economie daarnaast worden heropend zonder dat de medische risico's toenemen? Deze pandemie kan langdurige gevolgen hebben en nog meer schade berokkenen dan het nu al heeft gedaan. De ervaringen van China na de lockdown wijzen op een langzamer herstel dan waarop gehoopt was. Met name de consument blijft voorzichtig. Het herstel in de industrie en de bouwsector verliep vrij snel, maar in de dienstensector die gelinkt is aan de consument gaat dat herstel juist weer langzaam. Hieruit kan geconcludeerd worden dat de binnenlandse vraag nog moet herstellen. Dat kan het gevolg zijn van gedragsveranderingen en van 'social distancing'. Dus de ene sector zal juist kunnen profiteren, terwijl de andere sector lijdzaam moet toekijken dat het niet snel beter wordt. Sommige ontwikkelingen zullen zelfs sneller geadopteerd worden, andere verdwijnen weer geruisloos. Een ding is haast zeker, de schuldenlasten van overheden en bedrijven zullen niet als sneeuw voor de zon verdwijnen.

DUURZAMER LEVEN?

Zoals gezegd zal de schuldenlast wereldwijd flink toenemen. Bedrijven zullen leningen aan moeten gaan om te overleven, omdat er simpelweg gebrek aan inkomsten is door corona. Overheden stimuleren fors en helpen gezinnen en bedrijven, maar de schulden lopen dus verder op. Bij een terugkeer naar een gezonde economie zullen die schulden ook weer afgebouwd

kunnen worden, maar voor sommige landen zal dat problematischer zijn. Interessant wordt of een duurzamere manier van leven sneller omarmd wordt of juist langer op zich laat wachten, omdat daarvoor ook flinke investeringen nodig zijn die lastiger te financieren zijn met de hoge schuldenlast. Minder reizen, minder files en een ander consumentengedrag zullen daarentegen een duwtje in de rug kunnen geven aan 'groen'.

RENTE EN OBLIGATIES

De effecten van de lockdowns zullen een keer gaan afnemen, terwijl alle stimuli van overheden en centrale banken van langere duur zijn. De rente blijft daardoor naar verwachting langer extreem laag. Obligaties kunnen daarom de wind weer in de zeilen krijgen, omdat de opkoopprogramma's van de centrale banken voorzien in ondersteuning van obligaties en daarmee een lage rente zullen veroorzaken. Als staatsobligaties 'opraken', zullen investment grade-obligaties aan de beurt zijn voor kopers.

MISSCHIEN EEN CRAP RALLY?

Ook op de aandelenmarkten kunnen de komende tijd de enorme liquiditeiten die in het financiële systeem zijn gepompt een rol gaan spelen. De honderden miljarden die in het systeem zijn en worden gepompt, moeten ergens naartoe. Als de ene bestemming 'uitverkocht' raakt en te duur wordt, zullen de miljarden ergens anders terecht komen en dus ook in de aandelenmarkten. Er komt een moment dat beleggers over de ellende heen denken te kunnen kijken. Dat zal het startsein kunnen zijn voor een 'crap rally', waar vroegcyclische bedrijven weer gaan 'lopen', terwijl men dure aandelen (te hard opgelopen) van de hand gaat doen, ofwel sectorrotatie.

FONDSMANAGERS EN PORTEFEUILLEBEHEER

Ook andere effecten kunnen een rol gaan spelen. Instituten en fondsmanagers beleggen veelal in een vaste verhouding van aandelen, obligaties, vastgoed en overige categorieën. Elke maand of elk kwartaal wordt er weer gekeken of de afwijkingen in die verhoudingen niet te groot zijn. Na het eerste kwartaal was de koers van aandelen dermate hard gezakt, dat er na dat kwartaal flink moest worden ingeslagen om de weging weer naar de afgesproken verhouding te krijgen. Andersom mag verwacht worden dat na het mooie tweede kwartaal voor wat betreft het aandelenresultaat, zal bedacht kunnen worden dat daar na het tweede kwartaal wordt 'afgeroomd' en dat zal een drukkend effect op aandelen kunnen hebben.

SECTOREN DIE DE VORKEUR HEBBEN NU

Hoe moet je nu als belegger omgaan met de onzekerheid in de komende tijd? Duidelijk is dat de onzekerheid over de snelheid van het verkrijgen van een medicijn of een vaccin – dus eigenlijk hoelang corona onder ons blijft – een keuze voor bedrijven die ook tijdens de lockdowns profiteerden aantrekkelijker maakt dan bijvoorbeeld een keuze voor banken en fossiele-energiebedrijven. Vooralsnog hebben vooral de sectoren die aan belang hebben gewonnen door de huidige ontwikkelingen de voorkeur, zoals bijvoorbeeld supermarktketens, technologie en gezondheidszorg. Verder heeft technologie om vanuit huis te werken, zoals werken 'in the cloud', zich bewezen. En de digitaliseringstrend zal zich waarschijnlijk versnellen. Ook in deze sector zijn interessante aandelen te vinden.

NOG GEEN MOMENTUM

De financiële sector, maar ook fossiele brandstoffen en industrie hebben nog geen momentum. Banken hebben vooral te maken met voorzieningen voor gegeven kredieten, de stroppenpotten die vollopen en een lage rente, die het verdienmodel geen goed doen. Olie heeft te maken met veel aanbod, minder vraag en de transitie naar hernieuwbare schone energiebronnen.

Dat neemt niet weg dat een aantal aandelen door de sombere economische vooruitzichten op korte termijn te hard is afgestraft. Ook daar liggen voor beleggers nog zeker kansen.

EN SPEEL KORT OP DE BAL ...

Een ding is duidelijk. Juist in deze tijd is een actief vermogensbeheerder een verstandige keuze. Juist in deze tijd is een buy-and-hold-strategie geen verstandige keuze. Houd de portefeuille actueel en blijf kritisch. Beter verlies nemen dan blijven zitten op onrendabele beleggingen. Kijk elke dag weer of de portefeuille met de huidige stand van zaken ook opnieuw zo aangekocht zou worden. Als dat niet zo is, is actie nodig om extra schade te voorkomen of juist om het verlies weer sneller in te lopen. ■



Met dit beursbericht wordt niet beoogd om enige beleggingsaanbeveling te doen en deze dient dan ook niet als zodanig te worden opgevat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen in financiële instrumenten is niet hetzelfde als sparen. Met beleggen zijn over het algemeen meer en andersoortige risico's verbonden die zich niet voordoen bij sparen. De risico's van sparen zijn globaal gesproken beperkt tot het wegzakken van de rentevergoeding, respectievelijk een negatieve rentevergoeding, en een eventueel faillissement van de bank waar het spaarsaldo wordt aangehouden. In het laatste geval is onder het depositogarantiestelsel een bedrag tot maximaal € 100.000 per rekeninghouder gegarandeerd. Beleggen door wie en in welke vorm dan ook brengt altijd risico's met zich mee. Zo kunt u (een deel van) uw ingelegde vermogen verliezen als gevolg van koersdalingen. Laat u goed voorlichten, zodat u zich een gedegen beeld kunt vormen van de risico's voordat u besluit te beleggen in complexe instrumenten of voordat u besluit een beleggingsrekening te openen.

Velthuyse · Mulder Vermogensbeheer is één van de grootste onafhankelijke specialisten op het gebied van vermogensbeheer en als beleggingsonderneming geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.