

Beleggen, wat schuift het?

Een accountmanager van een bank heeft met iedere klant minimaal één keer per jaar een gesprek. In januari 2013 voert hij met een rentenierende klant een gesprek over het afgelopen beleggingsjaar 2012. Daarbij wordt tevens gesproken over het nieuwe beleggingsjaar 2013. De klant is te beschouwen als een gemiddelde belegger.

De klant, die alleen via deze bank belegt, krijgt van zijn accountmanager een financieel overzicht over 2012 (zie tabel 1).

tabel 1 **financieel overzicht over 2012 voor de klant**

beginsaldo 1-1-2012	gebeurtenissen in 2012			eindsaldo 31-12-2012
	opnames / stortingen	koers- ontwikkeling	rente / dividend	
spaarrekening € 87.000	geen opnames of stortingen		ontvangen spaarrente € 1.500	spaarrekening na bijschrijving rente € 88.500
obligatiebezit € 36.000	geen mutaties door aan- of verkoopen op de effectenbeurs	koersdaling € 6.000	ontvangen rente op obligaties € 1.200	obligatiebezit € 30.000
aandelenbezit € 79.000	geen mutaties door aan- of verkoopen op de effectenbeurs	koersdaling € 9.000	ontvangen dividend € 1.500	aandelenbezit € 70.000
liquide middelen (rekening courant) € 15.000	saldo van privé- opnames en privé-stortingen € 10.100			liquide middelen 15.000 – 10.100 + 1.200 + 1.500 = € 7.600

In het gesprek geeft de accountmanager de klant de volgende toelichting: “De aandelenmarkt en de conjunctuur beïnvloeden elkaar wederzijds. In 2012 waren de veranderingen van de aandelenkoersen het gevolg van de ontwikkelingen in de conjunctuur in 2011-2012 en dat heeft u ook gemerkt.”

- a** Geef aan of volgens de accountmanager in 2011-2012 sprake was van ontwikkelingen in de richting van een hoogconjunctuur of juist in de richting van een laagconjunctuur. Verklaar je keuze.

De accountmanager stelt verder:

“In de meeste gevallen zijn de aandelenkoersen echter ook een indicator die voorloopt op de ontwikkelingen in de conjunctuur.”

- b** Geef een verklaring waarom aandelenkoersen in het algemeen vaak voorlopen op de ontwikkelingen in de conjunctuur.

De accountmanager vervolgt met de stelling: “Achteraf gezien had u in 2012 beter gedeeltelijk kunnen beleggen in binnenlandse staatsobligaties met een rente van 2% in plaats van in binnenlandse bedrijfsobligaties.”

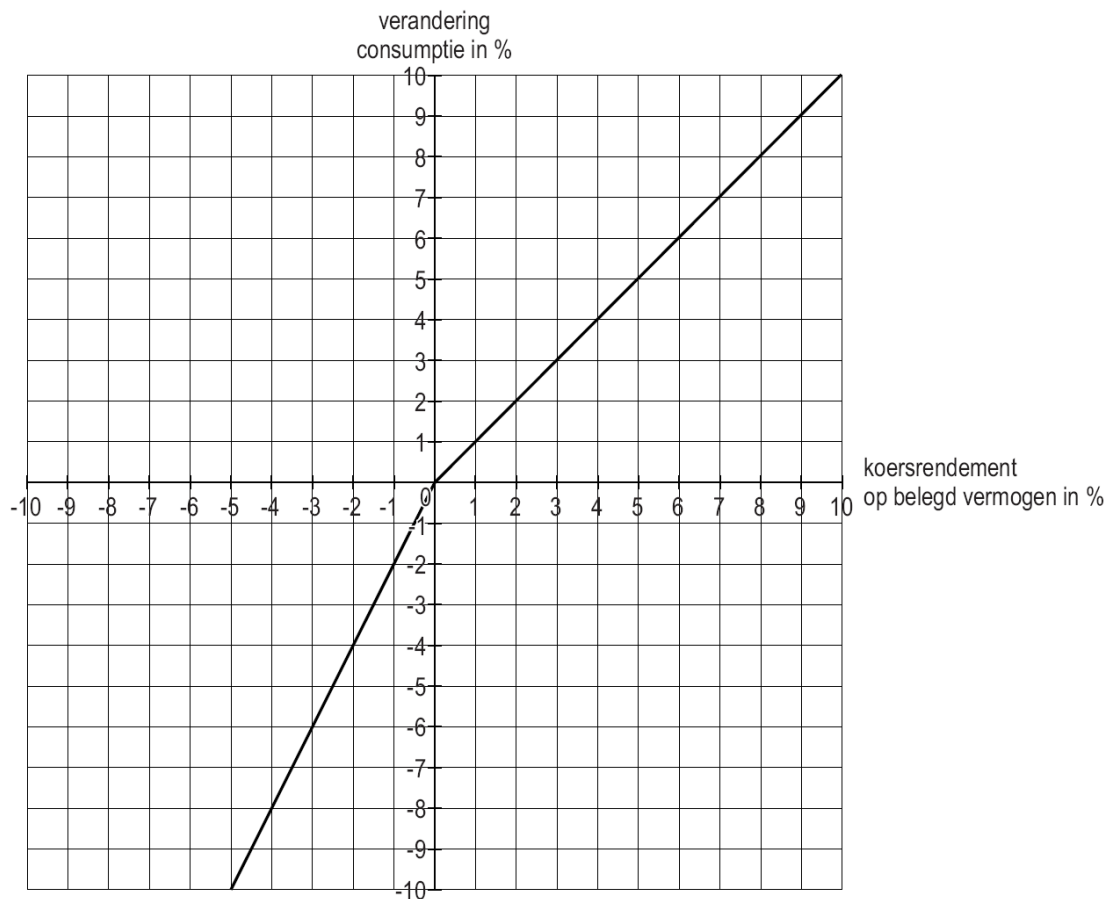
De klant is het met deze stelling slechts gedeeltelijk eens.

- c** Geef vanuit het standpunt van de klant een argumentatie **tegen** en een argument **voor** deze stelling van de accountmanager.

Later in het gesprek geeft de accountmanager voorspellingen voor 2013 over de beleggingsportefeuille van de klant (zie tabel 2). De grafiek op de volgende pagina geeft voor een gemiddelde belegger het verband weer tussen het koersrendement over 2013 en de te verwachten verandering van zijn consumptie in hetzelfde jaar.

tabel 2 drie scenario's van gemiddelde koersontwikkelingen van een gelijkblijvende portefeuille van aandelen en obligaties van de klant in 2013

bezit	kans op een gemiddelde koersdaling van 10%	kans op een gemiddelde koersontwikkeling van 0%	kans op een gemiddelde koersstijging van
in obligaties	25%	65%	10%
in aandelen	50%	10%	40%



De accountmanager beweert naar aanleiding van de grafiek:

“Koersverliezen zullen voor een gemiddelde belegger als u een sterker effect op de consumptie hebben dan koerswinsten.”

- d** Is de bewering van de accountmanager juist of onjuist? Geef met behulp van de grafiek een verklaring.

De klant raakt nieuwsgierig wat in 2013 het verwachte koersrendement zal zijn op de beleggingsportefeuille die hij heeft gekozen. De accountmanager rekent hem dit voor, met gebruikmaking van de effectenverdeling op 31 december 2012 en gegevens uit tabel 2.

- e** Bereken dit verwachte koersrendement.