

# Beleggingscursussen in het nieuwe jaar

Ook in 2013 organiseert de VEB in samenwerking met een aantal marktpartijen beleggingscursussen. Het cursusaanbod treft u continu op [veb.net/cursus](http://veb.net/cursus) en maandelijks in Effect.

## 1 Cursus trackers: leven van vermogen

### WAT?

Het rendement nabootsen van een index tegen lage kosten. Dat is in het kort het doel van een tracker of ETF.

De VEB en Indexus hebben afgelopen tijd een reeks cursussen gegeven over de werking en de toegevoegde waarde van indextrackers.

In een nieuwe serie trainingen zal de vraag centraal staan hoe een beleggingsportefeuille gericht op inkomen opgebouwd en onderhouden kan worden, en wat de rol van indextrackers hierin kan zijn.

### VOOR WIE

Aanmelding is exclusief voor VEB-leden, deelname is gratis. Vooraf inschrijven is verplicht. Aanmelden kan via [www.veb.net/cursus](http://www.veb.net/cursus)

### WAAR EN WANNEER?

**22 januari 2013** Goes  
**29 januari 2013** Deventer  
**5 februari 2013** Oegstgeest  
**12 maart 2013** Breda  
**19 maart 2013** Oosterbeek

De trainingen beginnen om 19.30 uur en duren maximaal twee uur.

## 2 Cursus turbo's en technische analyse

### WAT?

Beleggen met behulp van hefboomproducten wordt steeds populairder. Maar hoe werken deze instrumenten precies en hoe zijn ze in te zetten in combinatie met technische analyse?

In deze training ontvouwen organisatoren ABNAMRO en Erem+Nikken de details van turbo's en concrete toepassingen van technische analyse in de beleggingsportefeuille.

Na de cursus zullen Erem+Nikken de actuele marktomstandigheden bespreken aan de hand van concrete voorbeelden.

### VOOR WIE?

Deze cursus is exclusief voor VEB-leden; deelname is gratis. Vooraf inschrijven is verplicht. Aanmelden kan via [www.veb.net/cursus](http://www.veb.net/cursus)

### WAAR EN WANNEER?

**Tijdstip:** 24 januari 2013 van 14.00 uur - 17.00 uur  
**Locatie:** Gustav Mahlerlaan 10, Amsterdam

**Aanmelden via**  
[www.veb.net/cursus](http://www.veb.net/cursus)



## KANARIEPIET

door  
**Marc Langeveld**

**V**anaf 1 november kunnen beleggers een plotselinge stijging van shortposities in een bepaald bedrijf eerder signaleren dan voorheen. Met dank aan een register van de AFM dat, mits goed toegepast, kan fungeren als kanariepiet in de kolenmijn.

Met een shortpositie speculeert een hedgefonds op een koersdaling. Mijn Antaurus Europe Fund kan ook short gaan om het marktrisico deels af te dekken. Wat Antaurus in eigen hand heeft is het selecteren van de juiste beursgenoteerde bedrijven, maar het marktrisico dat de beurs door exogene factoren kan dalen valt buiten ons bereik. Om de klanten voor dit marktrisico te beschermen gaat Antaurus short in aandelen waarvan wij verwachten dat deze het te allen tijde slechter zullen doen dan het beursgemiddelde. Bij een onverwachte beursdaling wordt het verlies op de longposities grotendeels gedempt door de winst op de shortposities. Dit fenomeen van hedgen is niet alleen voorbehouden aan hedge funds. Pensioenfondsen, verzekeraars en helaas ook semi-publieke amateurbeleggers zoals gemeentes en woningcorporaties dekken zo hun renterisico af.

Maar zoals er na de verplichte shortmeldingen in Imtech werd gereageerd, kan nooit de bedoeling geweest zijn. Een shortmelding door een gerenommeerd hedgefonds zorgde, versterkt door de media, voor rillingen bij beleggers. En dat terwijl tegen elke shortverkoop van in dit geval TCI toch een koper heeft gestaan die een positieve visie op Imtech heeft. Waarom hechten beleggers belang aan de visie van deze shortverkoper en wordt er blijkbaar geen waarde toegekend aan de visie van de onbekende koper in dit geval? In de situatie waar extra transparantie leidt tot paniekreactionen onder beleggers en significante afwijkende handelsvolumes kun je je afvragen of het middel het doel niet voorbij schiet.

In het geval van Imtech, waar ook nog eens een negatief analistenrapport uitkwam, daalde de koers in eerste instantie met meer dan twintig procent en wisselden in de bewuste week 26 miljoen aandelen (ruim een kwart van het bedrijf) van eigenaar. Grote volatiliteit terwijl de fundamentele marktwaarde van Imtech niet anders kan zijn als in de weken ervoor. Antaurus is als hedgefonds al geruime tijd aandeelhouder van Imtech en vertrouwt erop dat Imtech straks met cijfers zal komen die tegenwicht zullen bieden aan de negatieve visies. Dat is nog steeds de beste manier om met negatieve analistenrapporten en slecht geïnformeerde shortverkopers af te rekenen.