

Tenslotte moge worden opgemerkt dat de portefeuille van Uw Beleggingsconsortium uiteraard nog steeds vrij sterk Nederlands georiënteerd is en dat wellicht ook om deze reden een overgang op internationale of vreemde fondsen voorshands verantwoord is.

Zoals afgesproken zie ik gaarne een nader gesprek met U tegemoet voor Woensdag a.s. om 9.15.

De Directeur,

(J. Tinbergen)

Aan de Heer Directeur van het
Rotterdamsch Beleggingsconsortium, n.v.
Blaak 10,
Rotterdam.

In antwoord op Uw brief van 10 Maart, die ik eerst door verblijf buitenslands heb moeten laten liggen en vervolgens Vrijdag en Zaterdag jl. door ziekte, deel ik U na overleg met mijn medewerkers van het N.E.I. het volgende mede.

Het is uiteraard moeilijk op de door U gestelde vragen zonder nadere studie een wat meer in details gaand en gemotiveerd antwoord te geven. De volgende opmerkingen zijn dan ook alleen te zien als resultaten van enig nadenken op grond van de bij ons aanwezige gegevens en inzichten.

Het aanhouden van een zekere liquide reserve lijkt in een tijd, dat eerder een keersdaling dan een koersstijging kan worden verwacht, aanbevelenswaardig. Voorzover echter tot nieuwe aankopen wordt overgegaan zullen de voor- en nadelen van Amerikaanse beleggingen moeten worden afgewogen, waarbij ik er nota van neem dat U a priori een voordeel daarin ziet in verband met de stand der rendementen. Enkele andere argumenten, die hierbij moeten worden overwogen, zijn de volgende.

Ofschoon een heftige conjunctuurterugslag thans minder waarschijnlijk lijkt dan in 1920 en 1929, zal toch vermoedelijk met een zekere teruggang van de conjunctuur moeten worden gerekend, waarbij dan eveneens waarschijnlijk is, dat de Verenigde Staten de leiding zullen hebben. De Verenigde Staten toch hebben steeds een heftiger conjunctuurbeweging getoond dan de meeste andere landen; zij zijn uiteraard eerder door de periode van herstel van oorlogsschade heen dan in de Europese landen het geval is en de waarschijnlijkheid dat een actieve depressiepolitiek wordt gevoerd, ofschoon gelukkig groeiende, is toch voor de Verenigde Staten minder groot dan voor andere landen.

Het aankopen van effecten luidende in dollars bieden daartegenover weer zekere voordelen in zover als met een verdere waardevermindering van zekere valuta's moeten worden gerekend. Zonder dat de waarschijnlijkheid van dit laatste zeer groot is, moet toch met de mogelijkheid worden rekening gehouden dat het Engelse Pond en met name de Duitse Mark een verdere waardevermindering zullen ondergaan. In beide gevallen is het niet zeker of de Gulden zou kunnen blijven staan op het huidige peil.

