

2015 was een hectisch beleggingsjaar, waarbij de AEX een paar keer heen en weer stuitte tussen de psychologische grenzen van 400 en 500 punten. Wat gaat 2016 brengen? Effect sprak zes gerenommeerde Nederlandse beleggers en vroeg hen naar hun tips voor het komende jaar.

ZES TOPBELEGGERS GEVEN HUN TIPS GENOEG KANSEN IN 2016



Het was me het jaartje wel, 2015. Kwantitatieve verruiming op niet eerder vertoonde schaal, extreem lage renteniveaus, prijzen van grondstoffen en olie daalden dramatisch en sleurden hele sectoren mee. Andere sectoren vertoonden juist een opmerkelijk herstel. En binnen sectoren zijn de verschillen soms enorm, zoals bij de banken en verzekeraars.

WAT BRENGT 2016 EN WAAR LIGGEN DE GROOTSTE KANSEN?

Corné van Zeijl: "Beleggers moeten in 2016 vooral beseffen dat het allemaal wat magerder zal worden. We zijn nog het meest enthousiast over Europese aandelen. 2016 gaat de lang verwachte winstgroei brengen. Maar beleggers hebben daar wel wat voorsprong op genomen. In Europa is een rendement van 17 procent gemaakt, daarvan kwam 3 procent van dividend, slechts 1 procent van hogere winsten en maar liefst 10 procent door hogere waarderingen. Verder moeten beleggers rustig blijven. Ook 2016 zal weer een bijzonder jaar worden (zoals ieder jaar). Beleggers verliezen het meest doordat ze zich door hun emoties laten leiden. Mijn devies: *Keep calm and invest on.*"

Willem Burgers benadrukt dat beleggers het in 2016 gewoon dicht bij huis kunnen houden: "Nederlandse small- en midcaps

HEIN VAN BEUNINGEN

**'BETER BED
HEEFT HET
BUSINESSMODEL
VERFIJND EN
KAN GROEIEN
IN EUROPA'**

hebben nu de beste risico-rendement verhouding. De Nederlandse economie groeit verhoudingsgewijs sterk, de euro is zwak (en de dollar sterk, wat goed is voor de euro-winsten!) en private equity graast de markt af op zoek naar koopjes."

Hendrik Oude Nijhuis drukt beleggers op het hart zich vooral te blijven richten op de langere termijn. "Hoe langer de beleggingshorizon hoe minder riskant het beleggen in aandelen is. Sterker nog, voor de echt lange termijn geldt zelfs dat aandelen de minst risicovolle beleggingscategorie vormen terwijl ze ook nog eens het best renderen."

Jorik van den Bos sluit zich daarbij aan: "Beleggers moeten vooral de lange termijn voor ogen houden. Veel factoren, zoals de Federal Reserve die de rente gaat verhogen of geopolitieke ontwikkelingen, kunnen van 2016 wel een volatiel jaar maken."

Nico Bakker zit als technisch analist wat meer op de korte termijn: "Beleggers moeten in 2016 vooral de trendmatige bewegingen volgen en zoeken naar koopmomenten in de richting van de trend, als deze tenminste opwaarts is gericht. Ook in 2016 geldt: *The trend is your friend.*"

Hein van Beuningen: "Ga vooral op zoek naar gezonde bedrijven. Wie goed kijkt en zorgvuldig selecteert, kan op de beurs prachtige ondernemingen vinden die prima dividend betalen en duurzame groei voor de lange termijn laten zien."

WAAR MOETEN BELEGGERS VOOR UITKIJKEN IN 2016?

Willem Burgers: "Vermijd de vastrentende waarden. De rente gaat in 2016 wereldwijd licht stijgen waardoor koersverliezen op obligaties worden geleden. Het absolute en relatieve rendement is hierdoor inferieur aan dat van andere assetcategorieën."

JORIK VAN DEN BOS

**'ABN AMRO IS
AANTREKKELIJK
GEWAARDEERD'**

Corné van Zeijl is het met Burgers eens: "Beleggers moeten in 2016 bij 'veilige' staatsobligaties weg-blijven. De mogelijke opbrengsten zijn laag, de neerwaartse risico's zijn groot."

Jorik van den Bos zegt dat beleggers niet te veel moeten verwachten van 2016. "Veel toekomstige rendementen zijn al naar voren gehaald en aandelenbeleggers mogen al blij zijn met 5 tot 6 procent rendement. Dividend, als onderdeel van het totaal rendement, zal relatief belangrijk zijn."

Waardebeleggers Hendrik Oude Nijhuis en Hein van Beuningen benadrukken dat beleggers zich niet van de wijs moeten laten brengen door onrust op de beurzen. Oude Nijhuis: "Vele onderzoeken ten spijt blijkt dat er over koersbewegingen op korte termijn eigenlijk niets zinnigs te zeggen valt." Van Beuningen: "Beleggers moeten zich niet laten leiden door de waan van de dag. Wij verwachten dat de onzekerheid die in 2015 tot grote koersuitslagen leidde ook in 2016 een rol zal spelen. Maar onderliggend is de trend in economieën zoals de Nederlandse en de Duitse gewoon positief. Wie investeert in gezonde, waarde creërende bedrijven met goed management kan ook in onzekere tijden naar de portefeuille kijken zonder slapeloze nachten te krijgen. En voorlopig levert zelfs een bescheiden dividendrendement ruim meer op dan de rente op een deposito."



Willem Burgers

is lid van het beheerteam van het Add Value Fund en adviseert de directie ten aanzien van de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het fonds belegt met name in kleine en middelgrote Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. (www.addvaluefund.nl)

Favorieten voor 2016

1. ASM International
2. TKH Group
3. Flow Traders



Corné van Zeijl

is portfoliomanager Nederlandse aandelen bij Actiam. Daarnaast is hij beurscommentator bij onder meer RTL Z en BNR en schrijft hij columns voor verschillende media. (www.actiam.nl)

Favorieten voor 2016

1. Wereldhave
2. Heijmans
3. PostNL



Jorik van den Bos

is fondsbeheerder van het Kempen European High Dividend Fund en het Kempen Global Dividend Fund, fondsen die zich richten op aandelen met een hoog en betrouwbaar dividend. (www.kempen.nl)

Favorieten voor 2016

1. Vodafone
2. ABN Amro
3. Qualcomm



Hendrik Oude Nijhuis

is een expert op het gebied van value-investing en auteur van de bestseller: *Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk* (www.beterinbeleggen.nl)

Favorieten voor 2016

1. IBM
2. Anthem
3. Thor Industries



Hein van Beuningen

is directielid van Teslin Capital Management, dat investeert in veelbelovende kleine beursgenoteerde bedrijven. Teslin beoordeelt ondernemingen op aspecten als de marktpositie, de groei van cashflow en winst, corporate governance en fatsoenlijk ondernemen. (www.teslin.nl)

Favorieten voor 2016

1. Beter Bed
2. Schaltbau
3. Accell



Nico Bakker

is technisch analist. Hij maakt visuele analyses van koersgrafieken, waarbij hij probeert het beleggingslandschap in kaart te brengen en met zijn "Dashboard" beleggers te wijzen op kansen en bedreigingen. (www.nicoprakker.nl)

Favorieten voor 2016

1. Aalberts
2. Randstad
3. ASML

WAT GAAT NAAR BENEDEN IN 2016, MET ANDERE WOORDEN: MOETEN WE NOG ERGENS SHORT IN?

Hein van Beuningen doet niet aan shortselling: "Het past niet in de filosofie van Teslin. Onze overtuiging is: je moet alleen iets willen verkopen dat van jou is. Bedrijven zijn geen handelswaar. Als je wilt gokken, ga dan (met geld dat je kunt missen) naar het casino."

Corné van Zeijl: "Als ik in 2016 ergens in short zou gaan dan is het in de Amerikaanse markt, omdat de waardering daar relatief hoog is, de winstmarges al op recordniveau staan, de winstvooruitzichten matig zijn en omdat het rentebeleid van de Federal Reserve niet goed is voor aandelen."

Willem Burgers zou het Britse pond kiezen voor de shortstrategie: "Als de Brexit onverhoopt realiteit wordt, gaat het pond onderuit."

Jorik van den Bos vindt de sector biotechnologie te duur en zou short gaan in de Nasdaq Biotech Index (NBI). "De marktkapitalisatie van deze index is de afgelopen vijf jaar met gemiddeld 30 procent per jaar gestegen, terwijl de omzet van de bedrijven in die index nagenoeg gelijk bleef. De NBI is gewaardeerd alsof ieder bedrijf even succesvol zal zijn en ook de prijs kan vragen voor zijn medicijn die het wil."

Hendrik Oude Nijhuis zit op dezelfde lijn: "Ik zou short gaan in zogenoemde belofte-aandelen. Dat zijn aandelen van bedrijven die verlies maken maar wel een heel stevige waardering hebben. Groupon, de aanbieder van kortingsdeals, en Stratasys, producent van 3D-printers, zijn momenteel voorbeelden van te dure belofte-aandelen."

**HENDRIK OUDE NIJHUIS
'IBM HEEFT EEN HOGE WINSTGEVENDHEID EN EEN LAGE WAARDERING'**

tingsdeals, en Stratasys, producent van 3D-printers, zijn momenteel voorbeelden van te dure belofte-aandelen."

WAT ZIJN DE FAVORIETE AANDELEN VOOR 2016?

Nico Bakker: "Mijn favoriete aandeel voor 2016 is Aalberts omdat de maandgrafiek aangeeft dat er sprake is van een op lange termijn stevige positieve trendfase. De koers is nog nooit zo hoog geweest,



**WILLEM BURGERS
'ALS DE BREXIT ONVERHOOPT REALITEIT WORDT, GAAT HET POND ONDERUIT'**

er zijn dus geen weerstanden in de nabije omgeving. Natuurlijk zijn er dips mogelijk, maar voor 2016 verwacht ik een beweging van 26 naar 36 euro of hoger. Daarnaast zijn Randstad en ASML technisch aantrekkelijk, omdat daar de bulls aan het roer staan en de lange termijn uptrend willen vervolgen."

Willem Burgers: "Ik kies voor ASM International, omdat het aandeel in 2015 erg is achtergebleven bij het marktgemiddelde, terwijl de consolidatie in de (toelevering aan de) halfgeleidersector de waarderingen internationaal al sterk heeft doen oplopen. Daarnaast is TKH Group koopwaardig, vanwege de veel te lage beurswaardering voor het verdienpotentieel van deze techniekleverancier. Op nummer drie komt Flow Traders, vanwege de stormachtige groei in handel in etf's (indexfondsen, red.) en vanwege de toegenomen volatiliteit op financiële markten."

Corné van Zeijl: "Mijn favoriete aandeel voor 2016 is Wereldhave. Het management gaat daar in 2016 bewijzen dat de korting ten opzichte van andere onroerendgoedfondsen onterecht is. Zolang de rente laag blijft zal deze sector het goed blijven doen, en intussen ontvangt u 5,5 procent dividendrendement. Verder acht ik Heijmans en PostNL koopwaardig. Dat zijn aandelen met veel risico, maar ze hebben ook veel potentie."

Hendrik Oude Nijhuis: "Technologieconcern IBM. Dit bedrijf, ook een favoriet van Warren Buffett, heeft een heel hoge winstgevend-

heid in combinatie met een heel lage waardering. Gemiddeld blijken zulke aandelen op langere termijn een bovengemiddeld rendement op te leveren. Daarnaast zijn de Amerikaanse bedrijven Anthem en Thor Industries favoriet. Anthem is een grote zorgverzekeraar en Thor is marktleider in campers. Vanwege het grote aantal babyboomers is dat momenteel een aantrekkelijke groeiemarkt. Net als bij IBM is ook bij Anthem en Thor sprake van een bovengemiddelde winstgevendheid en een lager dan gemiddelde waardering."

Hein van Beuningen: "Mijn favoriete aandeel voor 2016 is Beter Bed, het winkelbedrijf in bedden en matrassen, actief in meerdere landen. Retail is detail, het management geeft goed leiding en het businessmodel is uitgedacht en verfijnd. Het bedrijf kan, meeliftend op toenemend consumentenvertrouwen en -bestedingen, de komende jaren een flinke groei doormaken in Europa. Nummer twee is het Duitse Schaltbau, dat componenten en materieel levert voor treinen, bussen en de industrie. Schaltbau maakt onder meer spoorwegovergangssystemen, industriële remsystemen voor containerkranen en windmolens. Als derde wil ik Accell noemen. Die fiet-senproducent zal vooral profiteren van de toenemende urbanisatie en vraag naar elektrische fietsen."

Jorik van den Bos: "Vodafone. Dat is een typisch aandeel voor ons Europese dividendfonds. Vodafone opereert wereldwijd, speelt in op het naar elkaar toegroeien van de vaste en mobiele telefonie en gaat

**NICO BAKKER
'THE TREND IS YOUR FRIEND, OOK IN 2016'**

**CORNÉ VAN ZEIJL
'WIJ ZIJN NOG HET MEEST ENTHOUSIAST OVER EUROPESE AANDELEN'**

verstandig om met de kasstromen die het genereert. Ze besteden maar liefst 20 procent van hun omzet aan een groot investeringsproject, 'Spring', terwijl ze ook een prima dividend uitkeren. Hierna denk ik aan ABN Amro. Aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl ze zich ook hebben gecommitteerd aan een goed dividend. En ook het Amerikaanse Qualcomm is koopwaardig. Hun techniek zit in vrijwel alle mobiele telefoons en met hun patenten krijgen ze ongeveer 3 procent van de waarde van ieder mobieltje. De koers staat nu wat onder druk door twijfel aan de houdbaarheid van de kasstromen, maar wij denken dat dit onterecht is."



DISCLOSURES

Corné van Zeijl heeft privé aandelen Wereldhave. Zijn drie tips hebben een overwogen positie in de Nederlandse fondsen van Actiam.

Nico Bakker belegt niet in individuele aandelen, mogelijk wel in indexproducten op de AEX of DAX.

Hendrik Oude Nijhuis heeft privé posities in de door hem getipte aandelen.

Hein van Beuningen: de drie genoemde aandelen zitten in de portefeuille van Teslin.

Willem Burgers: de drie genoemde aandelen zitten in de portefeuille van het Add Value Fund.

Jorik van den Bos: de drie genoemde aandelen zitten in de Kempen High Dividend fondsen.