

BELEGGEN IN 2019



**VIJF EXPERTS BESPREKEN
DE BELANGRIJKSTE THEMA'S**

BINCK * BANK

'EEN BELEGGER VOLGT ZIJN EIGEN, ONAFHANKELIJKE PAD'

Beste belegger,

Voor je ligt ons jaarlijkse boekje waarin vijf bekende beleggingsexperts vertellen wat ons – volgens hen – te wachten zal staan in 2019.

Uiteraard maak je als zelfbelegger je eigen keuzes. Je doet zelf onderzoek, formuleert je eigen visie en volgt je eigen, onafhankelijke pad. Dat neemt niet weg dat het leerzaam en interessant kan zijn om te weten wat andere experts denken over 'de markt'. En dan niet alleen de aandelenmarkt maar ook belangrijke factoren als de olieprijs, de rente en de dollarkoers. Ook zullen de experts stilstaan bij de belangrijkste risico's voor het aankomende beleggingsjaar.

Hun visie blijkt uiteraard uit de individuele keuzes die zij zelf hebben gemaakt. Zeggen is één ding, doen is iets anders. Of, zoals de Amerikanen zeggen, 'put your money where your mouth is.'

Je bent daarom vast benieuwd waar de experts komend jaar op inzetten. Dat

vooruitzicht mag niet ontbreken: wat is hun idee over de mogelijke winnaars en verliezers van het aankomende beursjaar? Op welke individuele aandelen letten zij? Welke sectoren en regio's zijn in beweging?

Echter, zoals je weet hebben ook beleggingsexperts geen glazen bol. Dit neemt niet weg dat hun visie op kansen en bedreigingen voor jou van belang kan zijn. Boeiende stof dus voor de actieve belegger. Doe er je voordeel mee. Helaas weten we pas volgend jaar wie zich met recht 'expert' mag noemen.

Laat je vooral inspireren bij het vormen van je eigen oordeel!



Peter Siks

beleggerstrainer Binck Academy en auteur

DE ECONOMISCHE GROEI GAAT MINDER HARD

'2019 wordt het jaar waarin we steeds meer tekenen gaan zien dat de economische groei stagneert. Maar zolang er nog altijd groei en geen krimp is, is het voor langetermijnbeleggers prima.'

een eerste renteverhoging komen, maar alleen als de economie er op dat moment klaar voor is.'

OLIE

'De olieprijs vind ik nogal ongrijpbaar. De OPEC heeft een productiebeperking afgesproken en er lagen sancties tegen Iraanse oliemaatschappijen, maar toch is de olieprijs weer gedaald. Dat zou natuurlijk kunnen komen doordat de economie iets afkoelt. En dat er dus minder olie nodig is. Of doordat niet alle olieproducerende landen zich aan de beperking houden.'

AANDELEN

'We waren het bijna vergeten, maar sinds oktober 2018 weten we weer dat koersen flink op en neer kunnen bewegen. Ik zat af en toe wel even met het zweet in mijn handen. Toch blijf ik voorlopig uitsluitend in aandelen beleggen. Ik beleg op de lange termijn en verwacht dat aandelen in 2019 iets meer rendement zullen opleveren dan andere beleggingscategorieën. Wel zal het rendement wat lager zijn dan in eerdere beursjaren.'

RENTE

'De Federal Reserve is al begonnen met verhogingen en laat zich daar niet van weerhouden door president Trump. De Europese Centrale Bank is nog bezig met de afbouw van het opkoopprogramma en wil vanaf begin 2019 geen netto-aankopen meer doen. Pas na de zomer van 2019 kan er



Janneke Willemse is presentatrice en beurscommentator bij RTL Z. Ook is ze fanatiek doe-het-zelf-belegger met een eigen blog: BlondjesBeleggenBeter.nl



€/\$

'De markt voor valutahandel is van zoveel partijen, economische en politieke ontwikkelingen afhankelijk, dat ik hier geen verwachting van kan maken. Het afgelopen jaar was 1 euro op z'n laagste punt 1,13 dollar waard, maar we hebben eerder ook al 1,25 dollar gezien. Dat kan in 2019 opnieuw gebeuren. Ik dek zelf het dollarrisico niet af in mijn portefeuille. Ik laat het over me heen komen. Wellicht niet het meest verstandige wat je kunt doen, maar ik ben in ieder geval ook geen geld kwijt als ik de verkeerde beslissing blijf te hebben gemaakt.'



RISICO'S

'Als belegger moet je altijd rekening houden met risico's – of dat nou geopolitieke risico's zijn, of een mogelijk afzwakkende economische groei. Omdat

ik van tevoren niet weet welke risico's werkelijkheid worden, kies ik voor het spreiden daarvan. Ook handel ik weinig en houd ik de lange termijn in het oog.'



TOPPERS

'Na de afstraffing van het afgelopen jaar zullen FAANG-aandelen (Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Google ofwel Alphabet) een comeback maken. In biotechbedrijf Galapagos beleg ik al sinds 2013. Daarover blijf ik positief.'



FLOPPERS

'Aan TomTom durf ik mijn vingers niet te branden. Wordt dat bedrijf nu wel of niet overgenomen? Gedeeltelijk of geheel? Verder ben ik blij dat ik van Tesla afscheid heb genomen, ook al doet dat een beetje pijn.'

'Spreiding van de risico's kan nare verrassingen beperken'

TURBULENTIE OP DE MARKT VRAAGT OM STUURMANSKUNST

'Naast fundamentele achtergronden en overwegingen mag een technische blik niet ontbreken bij een algemene beschouwing op de beleggingsmarkt. In de aandelenmarkten hebben we te maken met een positieve ondertoon. De langetermijntrends zijn wereldwijd opwaarts gericht en het ziet er naar uit dat we begin 2019 stevige bodemvorming gaan zien die de opmaat vormt voor een vervolg van de trend. Kopen op zwakte blijft mijn aanbeveling.'

%RENTE

'De lange rente in Nederland blijft technisch gezien laag. Natuurlijk zijn er oplevingen mogelijk, maar het ziet er niet naar uit dat de rente aan een langdurige stijging zal beginnen.'

OLIE

'De olieprijs is bezig met een correctie binnen de opwaartse langetermijntrend. De verwachting is dat rond 65 dollar "gebodemd" kan worden. Dat vormt de opmaat voor een hervatting van de trend met zicht op 85 dollar en daarna 125 dollar als haalbare koersdoelen.'



€/\$

'De eurodollar* toont op lange termijn een dalings-tendens met 1,05 dollar als koersdoel voor de euro-beren. Op kortere termijn is er een spannende *trading range* met 1,13 en 1,18, waarbij de *bulls* aan zet zijn. Ik verwacht eerst een aantrekkende euro, waarna de munt verder onderuit zal gaan.'



Nico Bakker is als coach Technische Analyse (TA) verbonden aan BNP Paribas Markets. Voor de actieve doe-het-zelvers signaleert hij kansen en bedreigingen op de diverse speelvelden. Bovendien is hij als vraagbaak te bereiken onder de tweetnaam TheDailyTurbo. Hij deelt zijn TA-ervaringen in diverse publicaties, op webinars en op congressen en events.

‘Als de markt rustig zou voortkabbelen zou beleggen wel heel makkelijk zijn’

! RISICO'S

‘Als actieve dynamische belegger loop je altijd het risico dat de markt afwijkt van het meest waarschijnlijke scenario. Dat is jammer, maar je moet je ervan bewust zijn dat een hitratio van 100 procent niet bestaat. Leer dus leven met missers. Een lastiger risico is de beweeglijkheid van de spelers, oftewel de turbulentie op de speelvelden. Een hoge turbulentie vraagt om extra stuurmanskunst, vooral als er wordt belegd in turbo's of andere hefboomproducten. Het risico van een plotse schok in de markt is niet uit te bannen. Het liefst beleggen we natuurlijk in een rustig voortkabbellende trendmatige markt. Maar ja, dan wordt beleggen wel heel erg makkelijk.’

📊 TOPPERS EN FLOPPERS

‘Ik kan op voorhand niet aangeven wat een topper of flopper gaat worden in 2019. Ik volg de markten, sectoren en individuele aandelen met een specifieke methode, die Dashboard Beleggen heet. Hiermee kan ik marktcondities meten en aanbevelingen doen waar een actieve belegger mee aan de slag kan. Een topper zal dan een aanbeveling zijn die uiteindelijk een mooi resultaat oplevert. Een flopper is een aanbeveling die niet goed uitpakt. Dit komt dan niet omdat de aanbeveling niet goed is, nee, de markt houdt zich op dat moment niet aan de spelregels. Ik ben van mening dat je als actieve belegger een topper bent als je gedisciplineerd met kansen en bedreigingen omgaat. Dan ben je in staat om met Dashboard Beleggen in 2019 een mooi resultaat te behalen.’

** De eurodollar is een in Amerikaanse dollar weergegeven deposito-eenheid met een looptijd tot zes maanden. Deze dollardeposito's zijn bij banken buiten de Verenigde Staten ondergebracht. De markt voor deze eurodollar valt onder de eurogeldmarkt (euro currencies). Doordat de eurodollar dus niet onder de Amerikaanse FED valt, gelden er meestal hogere rentes en lagere verzekeringspremies.*

EEN SPANNEND BEURSJAAR MET KANSEN ÉN RISICO'S

‘Ik vermoed dat het opnieuw een spannend beursjaar wordt. Het hoeft wat mij en de AEX betreft, niet omlaag, maar we zullen meer beweging zien. Het automatische Buy The Dip-mechanisme van voorheen, zien we niet meteen weer terug.’

📈 AANDELEN

‘Zonder een uitspraak te doen over de stand van de AEX eind 2019, voorzie ik wel een verschuiving naar meer degelijke aandelen. Dividendbetalers komen weer meer in het vizier te liggen. Die aandelen genieten de voorkeur boven de groei-aandelen die het de afgelopen jaren juist goed hebben gedaan.’

%RENTE

‘De rentes zijn nog laag maar gaan vanaf nu omhoog. Dat zal impact hebben op de zwakkere broeders – die moeten we er vroegtijdig uit filteren. Verder wordt de Europese rente een heet hangijzer, omdat ECB-president Mario Draghi in november 2019 aftreedt. Ik verwacht dat dat op beursgebied hét evenement van het jaar wordt. Kijk ook eens naar de lijstjes met de meeste shorts op aan-

delen en vraag uzelf af waarom grote hedgefondsen, waar doorgaans heel goede analisten zitten, zulke grote posities innemen op juist die aandelen.’

🛢️ OLIE

‘De olieprijs mag na een kleine correctie verder oplopen omdat grote oliemaatschappijen nog steeds te beroerd zijn om veel te investeren.’



Nico Inberg is Hoofd Beleggersdesk bij IEX. De IEX Beleggersdesk bestaat uit fundamentele en technische beursexperts die de hele wereld af speuren op zoek naar beleggingskansen. Inberg is al ruim vijftientig jaar actief op de beurs als aandelen- en optiehandelaar. Hij was ook partner van de handelshuizen Optiver en Cebulon.



€ / \$

'De eurodollar kan aansterken omdat de Amerikanen het rustiger aan zullen gaan doen met de renteverhogingen. In de rest van de wereld zal juist een begin worden gemaakt met het verhogen van de rentestand, dan wel met het afbouwen van opkoopprogramma's.'



RISICO'S

'Er zit dus wat meer risico in het systeem maar dat biedt ook weer kansen. Geen rendement zonder risico? Dat betekent omgekeerd ook dat er bij veel risico ook veel rendement te behalen valt. Belangrijk is daarom dat u uw risico goed kunt inschatten. Hoe beter uw inschatting, hoe groter de risico's die u kunt nemen. Dat is helemaal niet erg – het zorgt er vooral voor dat we goed moeten opletten. Een belangrijk criterium waar ik het komende jaar op let, is de schuldpunten van bedrijven.'

'Bedrijven met te veel schulden hoeven niet op veel interesse te rekenen'



TOPPERS

'Let vooral op bedrijven die ongestoord hun groeipad voortzetten, onafhankelijk van wat de economie doet. Op individueel gebied is Basic-Fit zo'n groei-aandeel. Laaggeprijsde sportscholen blijven het ook in mindere tijden goed doen. Verder wordt 2019 het jaar van Galapagos en verwacht ik een geleidelijke terugkeer van retailvastgoed-aandelen zoals Unibail, Vastned en Eurocommercial Properties.'



FLOPPERS

'Ik voorzie zwakte bij bedrijven met te veel schulden. Wellicht overleven die gewoon, maar ze hoeven niet op veel interesse van beleggers te rekenen. Wees dus voorzichtig, maar niet te bang. Angst is een slechte raadgever. De beurs biedt juist bij wat meer beweging mooie kansen.'

2019 ZAL EEN VOLATIEL JAAR ZIJN

'2019 zal net als het afgelopen jaar een volatiel jaar zijn. Daarmee was 2018 een trendbreuk met de jaren daarvoor. Het is niet moeilijk om risico's te benoemen. Denk aan het oplopen van de rente, het terugtreden van centrale banken op de (bedrijfs-)obligatiemarkt en de zorgen over een handelsoorlog tussen China en de Verenigde Staten. Globalisering bracht het internationale bedrijfsleven veel voordelen. Politici doen het voorkomen alsof de kiezer de verliezer is geweest, maar in werkelijkheid heeft iedereen geprofiteerd van de deflatoire druk op prijzen. De ervaring leert echter dat het vooral de onbekende risico's zijn die de markt in negatieve zin kunnen verrassen.'



AANDELEN

'Ondanks het oplopen van de rente blijven aandelen relatief aantrekkelijk voor langetermijnbeleggers.'

%RENTE

'De rente in Europa en de Verenigde Staten kan nog wat verder oplopen. Het is echter niet erg gebruikelijk dat het verschil in de rente heel veel groter wordt dan nu al het geval is.'



OLIE

'De politiek heeft een dusdanig grote invloed op de prijs van olie dat hier geen zinnig woord over te zeggen valt. Een tweet van de Amerikaanse president is al genoeg om de markt in beweging te krijgen.'



€ / \$

'De oplopende tekorten van de Verenigde Staten zullen eens hun schaduw werpen over de dollar, de reservevaluta van de >



Lodewijk van der Kroft is directeur van Comgest Benelux. Dit is een onderdeel van Comgest Global Investors dat voor (institutionele) beleggers ruim 27 miljard euro aan vermogen beheert. Comgest belegt alleen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven in Europa, Amerika, Japan en Emerging Markets. Hij is ook bestuurder bij een aantal vermogensfondsen.

wereld. In tijden van politieke onzekerheid blijft de dollar vooralsnog sterk. De euro is omgeven door te veel politieke onzekerheid. De Chinese yuan heeft nog een lange weg te gaan voordat beide valuta echte alternatieven zijn voor de afwikkeling van wereldwijde transacties.'

⚠️ RISICO'S

'De monetaire verkrapping van centrale banken is eigenlijk nog maar net begonnen. De huidige volatiliteit begon met het oplopen van de Amerikaanse korte rente. Als Europa volgt en *quantitative easing* (monetaire verruiming) overgaat in *quantitative tightening* (QT, ofwel monetaire verkrapping), dan zal dat tot verdere koersschommelingen leiden. Dit biedt kansen voor actieve beleggers met een lange beleggingshorizon.'

👉 TOPPERS

'In volatiele tijden zijn relatief saaiere bedrijven met een lage hefboom en relatief veel *pricing power* interessant. Pricing power is de reikwijdte waarbinnen een bedrijf zijn prijzen kan verhogen zonder de vraag naar zijn producten te verminderen.'

👉 FLOPPERS

'Het langzaam oplopen van de rente zal bedrijven met veel schuldfinanciering pijn gaan doen. Mede om die reden lijkt de markt voor private equity op dit moment al over haar hoogtepunt heen.'

ONZEKERHEID MAAKT BEDRIJVEN VOORZICHTIG

'De economische groei zal in 2019 vertragen. De grote hoeveelheid onzekerheden maakt bedrijven voorzichtiger. Dit zien we nu al terug in de behoudende uitspraken van bestuurders. De handelsoorlog, de begroting van Italië, de oplopende rente in de Verenigde Staten, het stopzetten van het opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank en de opvolging van Mario Draghi voeden deze onzekerheid.'

💬 AANDELEN

'Ik verwacht geen dubbelcijferige rendementen. Rendement moet komen uit de goede selectie van aandelen. Net als in 2018 zullen er grote verschillen zijn tussen individuele aandelen. Een uitgelezen kans voor *stockpickers* om een goed rendement te behalen.'

%RENTE

'In Amerika zal de rente oplopen, maar gezien alle onzekerheden verwacht ik niet dat het om een forse stijging zal gaan. Daarbij blijft het belangrijk dat de tien-

jaarsrente hoger blijft dan de korte rente. Een inverse rentestructuur verhoogt de kans op een recessie. In Europa verwacht ik een beperkte stijging van de rente. Wellicht dat ECB-voorzitter Mario Draghi voor het einde van zijn termijn de rente nog één keer verhoogt.'

🛢️ OLIE

'De olieprijs zie ik gemiddeld boven de 60 dollar uitkomen. Onderinvesteringen door oliebedrijven over de afgelopen jaren maken het waarschijnlijk dat de toename van het aanbod beperkt blijft. Het internationale energieagentschap IEA ziet een tekort ontstaan als de investeringen niet aantrekken. Die investeringen zijn nodig om de olieproductie te garanderen en de groeiende vraag na 2020 bij te houden.'

💰 € / \$

'De rente in de Verenigde Staten ligt beduidend hoger dan in Europa en zal nog iets verder oplopen. Als gevolg hiervan reken ik op een sterkere dollar. Een euro-dollar koers lager dan 1,10 acht ik aannemelijk.'

⚠️ RISICO'S

'De mogelijke inverse rentecurve in de Verenigde Staten blijft een punt van aandacht. Ik let op de resultaatontwikkeling van bedrijven. Zet de winstgroei door? Of zorgen alle beren op de weg – denk aan loonkosteninflatie – voor druk op de marges?'

👉 TOPPERS

'Toeleveranciers aan de olie-industrie kunnen na jaren van beperkte investeringen profiteren van de hogere olieprijs. Ze kunnen ook profiteren van de noodzaak voor bedrijven als Shell om de investeringen op te voeren. In Nederland denk ik dan aan Fugro en SBM Offshore.'

👉 FLOPPERS

'Na de sterke koersprestatie van dit jaar ben ik terughoudend om te investeren in Ahold Delhaize. Het supermarktlandschap in de Verenigde Staten verandert sterk. Dit vraagt om grote investeringen in de eigen online infrastructuur – met een onbekende afloop. De vraag is: blijkt Ahold Delhaize in staat de concurrentie aan te gaan met giganten als Walmart en Amazon?'



Albert Jellema is beleggingsexpert van ProBeleggen en 1Vermogensbeheer. Hij studeerde af als bedrijfseconoom aan de Rijksuniversiteit Groningen en is CFA. Jellema gelooft in een focus op selecte ondernemingen in een beperkt geografisch gebied. Hij is altijd op zoek naar aantrekkelijk gewaardeerde Nederlandse bedrijven. Zijn stijl omschrijft hij zelf als 'veel weten van weinig.'



BINCK ✱ **BANK**

Alle in deze uitgave gepubliceerde teksten zijn meningen van de geïnterviewden, komen niet voor rekening van BinckBank en kunnen niet gezien worden als beleggingsadvies of beleggingsaanbeveling. Eventuele prognoses zijn dan ook niet toegesneden op uw persoonlijke situatie. Beleggen brengt risico's met zich mee. Wij adviseren u om alleen te beleggen in financiële producten die aansluiten bij uw kennis en ervaring. Niets uit deze uitgave mag worden gereproduceerd door middel van boekdruk, foto-offset, fotokopie, microfilm of welke andere methode ook, zonder schriftelijke toestemming van BinckBank.