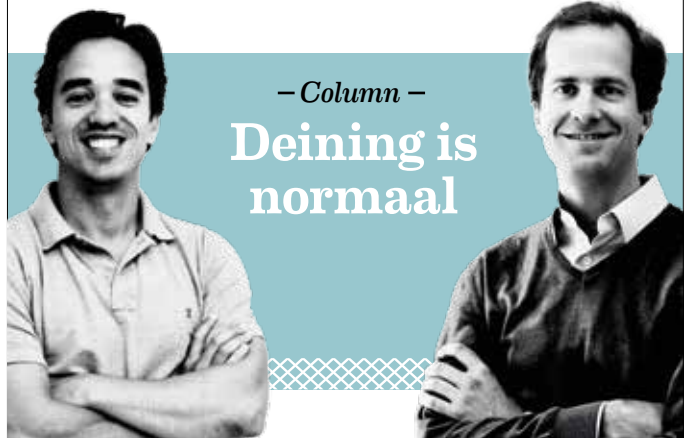
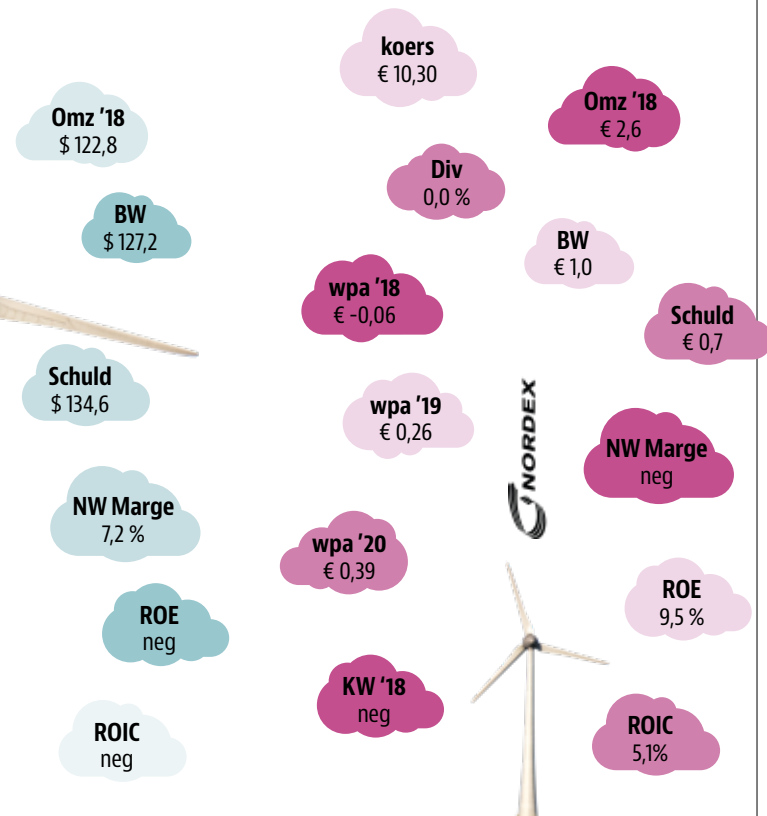


WELLICHT DAT DE REORGANISATIE VAN GENERAL ELECTRIC NOG RESULTEERT IN HET AFSTOTEN VAN RENEWABLE ENERGY

Alle windturbinemakers krijgen te maken met winstdruk in 2018 doordat prijzen dalen. Als we de rapportcijfers van de belangrijkste vier beursgenoteerde windturbinemakers naast elkaar leggen, komt de Deense marktleader Vestas echter bij de huidige koersen met voorsprong als beste uit de bus. Vestas heeft de sterkste balans en houdt ondanks de tegenwind ruimschoots de hoogste winstgevendheid, zowel gemeten in (netto en bruto) winstmarge als in rendement op het geïnvesteerde kapitaal. Zo'n 15 keer de verwachte nettowinst is bij de huidige marktomstandigheden en gunstige groeivoorzichten een redelijke prijs voor dit aandeel.



– Column – Deining is normaal

Stel je zit in je zeilboot. Het is windstil, de Noordzee is glad als een spiegel. Zo dobber je al uren, ontspannen, slaperig zelfs. Op een gegeven moment beschouw je het als compleet normaal.

Dan trekt plotseling de wind aan en ontstaat er deining. De eerste kleine golf komt als een schok. Uitslagen die op andere momenten als volstrekt normaal aangevoeld zouden hebben, voelen nu gevaarlijk. Als voorbodes van een grote storm. Maar wat je in je slaapstand even bent vergeten, is dat bij zeilen op de Noordzee golven de norm zijn. Zonder deining ook geen avontuur als beloning.

Op de beurs is het niet anders. Half in slaap gesust door een lange periode van langzaam omhoog kabbelende koersen, kwamen de golven begin februari voor velen als een schok. We hebben verdrongen dat zulke golven volstrekt normaal zijn. Dat acceptatie van volatiliteit precies de reden is dat je als belegger in aandelen op de lange termijn beter wordt beloond dan als je je geld op je spaarrekening laat staan.

Zodra golven de boeg laten dansen, doe je er als zeiler verstandig aan om je boot

even goed na te lopen. Liggen de schoten niet in de knoop? Zwerven er nog dingen in de kuip die even vastgezet moeten worden?

Ook voor beleggers is aantrekkelijke volatiliteit misschien een geschikt moment om je portefeuille door te lichten. Is de verdeling nog wel in lijn met je doelstellingen? Ben je in je enthousiasme, of uit frustratie over de lage rente, niet te veel naar risicovolle beleggingen opgeschoven? Het is niet te laat om daar goed over na te denken en eventueel aanpassingen te maken.

Wat je in beide gevallen niet moet doen? Meteen van boord springen, omdat je bent vergeten dat deining normaal is.



MARIUS KERDEL EN JOLMER SCHUKKEN
zijn oprichters van Triple Partners
en auteurs van *De Beleggingsillusie*
www.debeleggingsillusie.nl