

# BELEGGINGSKANSSEN BIJ BREXIT-ELLENDEN

**Voor veel beleggers is de Britse aandelenmarkt 'not the place to be'.**

De onzekerheden rond brexit bieden echter ook kansen. Voor speculanten, maar zeker ook voor beleggers met een lange horizon.

**P**remier May gooit de handdoek in de ring, potentiële opvolgers vliegen elkaar in de haren en de discussie over wel of geen tweede referendum houdt maar aan: medio juni werd de brexit-soap opnieuw intenser. Ook is er weer een nieuwe deadline: de Britten stevenen af op een vertrek uit de Europese Unie op 31 oktober. Maar alles blijft mogelijk: een harde brexit, een ordentelijk vertrek op basis van een akkoord met de EU en uit- of afstel van brexit.

Beleggers moeten van zulke onzekerheden doorgaans niets hebben. De afgelopen drie jaar bracht brexit de financiële mark-

ten al in beroering. Het Britse pond trok een bibberlijn en Britse aandelen bleven achter bij de brede Europese markt. Over de afgelopen drie jaar leverde het aandelenmandje van de MSCI Europe een rendement van gemiddeld 9,5 procent per jaar, tegen 7,6 procent voor de Britse aandelenindex MSCI UK.

## ONDERWAARDERING

Een groeiend aantal vermogensbeheerders signaleert een onderwaardering van Britse aandelen. Fondshuis Schroders stelde die onlangs nog op gemiddeld zo'n 30 procent, een dertigjarig record. Buitenlandse bedrijven schuimen het Britse bedrijfsleven af op zoek



## OVER DE AUTEUR

*Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.*

naar koopjes en ook Britse ondernemingen zelf vinden zichzelf ondergewaardeerd, en kopen eigen aandelen in.

Voor langetermijnindexbeleggers biedt die onderwaardering een instapmoment. Ze kunnen bijvoorbeeld in een brede Britse aandelenindex beleggen, via een *exchange traded fund* (etf). Hierbij past wel de overtuiging dat er geen of een ordentelijke brexit volgt, ofwel dat op langere termijn zal blijken dat het vertrek een goede keuze blijkt voor de Britse economie. In dat laatste scenario kan een harde brexit nog wel een hobbel veroorzaken.

Speculanten kunnen etf's gebruiken om snel in en uit Britse aandelen te stappen. De ups en downs in het brexit-proces, respectievelijk de af- en toenemende kans op een harde brexit, bieden kansen. Deze partijen zullen ook andere beleggingsinstrumenten gebruiken, zoals derivaten en individuele aandelen. Ook voor indexbeleggers met een lange beleggingshorizon zijn er echter fijnmaziger mogelijkheden dan enkel die brede marktindex.

## LARGE- OF SMALLCAPS?

Een ordentelijke brexit of geen brexit kan over een breed front tot een opluchtingsrally in Britse aandelen leiden, het Britse pond zal vermoedelijk stijgen. De brexit-impact op bedrijven verschilt echter sterk. Largecaps profiteerden gedurende het brexit-proces van het zwakke Britse pond, bij hun export naar het buitenland. Kleinere bedrijven die vooral goederen en diensten importeren, zagen de kosten juist stijgen. Een aantrekkelijke pond zou voor hen voordelig zijn. Kleine

