



VERENIGDE STATEN

Er zijn steeds meer signalen dat de Amerikaanse beurs duur is geworden, maar uw fonds belegt hier nog. Hoe moeten we dat zien?

"Het klopt, de Amerikaanse beurs is over het algemeen duur. Toch zijn er drie thema's waarin ik kansen zie. In de eerste plaats: de banken. Veel banken hebben de laatste jaren een lagere rating gekregen van kredietbeoordelaars. Tegelijkertijd zullen toezichhouders niet meer toestaan dat banken weer naar de schuld-niveaus van voor de kredietcrisis terugvallen. Dat is goed. Als je banken kunt vinden die goedkoop zijn, en niet te veel schulden hebben, dan krijg je nu een veiligere investering dan vroeger.

Wells Fargo is zo'n kans, de bank is goedkoper dan veel concurrenten in Europa, heeft minder schuld en wordt goed geleid. En dat in een markt die eerder aan het aantrekken is dan Europa.

Het tweede aantrekkelijke thema is technologie. Die sector bestaat in Europa nauwelijks. Beleggers uit de VS zijn geobsedeerd door groei, met name Amerikaanse techbeleggers. Snel groeiende bedrijven zijn erg hoog gewaardeerd ongeacht of er winst wordt gemaakt of gaat worden gemaakt in de toekomst.

Aan de andere kant zijn langzaam groeiende, grote techbedrijven met vaak stabiele inkomsten en een sterke balans erg goedkoop. Denk aan een bedrijf als Oracle dat geen extra geld nodig heeft om toch te groeien.

Een derde tak waar het aantal

aantrekkelijke aandelen in Europa niet overhoudt, is gezondheidszorg. In de VS zijn kansen ontstaan door de komst van Obamacare (nieuwe ziektekostenverzekering; redactie). Veel mensen – ook beleggers – keken met vrees naar de invoering en zetten de aandelen een stuk lager. Met een langetermijnperspectief kon je de aandelen toen goedkoop oppikken."

DUURZAME ENERGIE

U was in het verleden negatief over de duurzame-energiesector met zelf shortposities. Hoe is dat nu?

"Het klopt dat ik in het verleden negatief was over de duurzame energie. We hebben als fonds zelfs shortposities ingenomen (waarmee gespeculeerd wordt op koersdalingen; red.). Nu laat ik de sector even helemaal links liggen. Met name bij zonne-energie is het door schaalvoordelen steeds goedkoper om te produceren. Daardoor wordt deze vorm van energie langzamerhand competitief zonder hulp van subsidies. Maar bij de makers van de panelen is de winstgevendheid vanwege veel concurrentie laag, waardoor ik geen aantrekkelijke aandelen zie.

Maar ik ga ook niet inspelen op dalingen, dat vind ik nu te risicovol. Schulden zijn bijna gratis aan te gaan, waardoor bedrijven met schulden het langer vol kunnen houden, ook al gaat het niet zo goed."

LUXE

Heeft u een favoriete sector op dit moment?