

In tijden van hoge inflatie is het cruciaal te beleggen in bedrijven met een bovengemiddelde winstgevendheid en een robuuste balans. **Een zoektocht naar bedrijven met de beste papieren op de Amerikaanse en Europese beurs.**



19 aandelen die bescherming bieden tegen hoge inflatie

De toekomst laat zich slecht voorspellen – dat geldt nu misschien wel meer dan ooit. Duidelijk is in ieder geval dat een zoektocht naar de kampioenen van morgen begint bij de winnaars van vandaag.

De harde lessen van het kapitalisme leren nu eenmaal dat de sterkste bedrijven – vaak ten koste van de zwakkere spelers – op de langere termijn op allerlei manieren kunnen profiteren van crisissituaties. Voor de inflatiecrisis waar de wereld zich nu in bevindt, zal dat waarschijnlijk niet anders zijn.

Marktmacht is hier het centrale begrip. Waar veel bedrijven de grootst mogelijke moeite hebben hun verkoopprijzen te laten meestijgen met de oplopende kosten, lijkt dit geen enkel probleem voor bijvoorbeeld het Franse modeconcern Hermès.

Bovendien hebben marktleaders in de regel enorme hoeveelheden cash op de balans, een logisch

MARKTMACHT IS HET CENTRALE BEGRIP



uitvloeijsel van een vette kasstroom. Zo heeft technologiegigant Apple – in tegenstelling tot de concurrentie – de ruimte om anticyclisch te investeren. Op eigen kracht, of – misschien nog wel beter – door in problemen verkerende concurrenten voor een habbekrats op te kopen.

De angst bij giganten voor de ontwrichtende innovatiekracht van start-ups zal ook een stuk minder zijn. Bij deze jonge bedrijven zal veel energie nodig zijn om te overleven, ook al omdat investeerders minder happig zijn om onder de huidige omstandigheden kapitaal te blijven fourneren.

19 WINNAARS

Op de langere termijn zorgt de shake out – de zwakkere bedrijven verlaten het speelveld – ervoor dat de winnaars alleen maar dominant worden. Als het herstel inzet, ontstaat een vliegwieleffect omdat de 'ingepikte' omzet van de ter ziele gegane concurrenten nu onder de sterkste spelers wordt verdeeld.

Niet alleen ontstaan meer schaalvoordelen omdat de omzet harder groeit dan de (vaste) kosten, ook komen de winnaars weg met het in rekening brengen van hogere prijzen voor hun producten en diensten. Klanten kunnen immers minder makkelijk naar een concurrent.

Om de winnaars van morgen te selecteren, heeft de VEB een uitgebreide analyse uitgevoerd onder de 1100 grootste westerse beursgenoteerde bedrijven die deel uitmaken van de pan-Europese Stoxx 600 en de Amerikaanse S&P 500-index.

De selectie is tot stand gekomen door het beoordelen van bedrijven op basis van de brutowinst (de omzet verminderd met de directe productiekosten), het rendement op het geïnvesteerde vermogen en de balansverhoudingen (nettoschuld ten opzichte van het bedrijfsresultaat, ebitda).

Uiteindelijk blijven er van de ruim duizend beoordeelde bedrijven 19 over die de beste