



materialen Ten Cate boekte in 2008 slechts 7 procent van de omzet in Nederland, softwaremaker Unit4Agrosso boekte 32 procent van zijn omzet in de Benelux en Aalberts Industries 15 procent, om maar enkele voorbeelden te noemen. Op de lokale markt noteren naar verhouding meer dan in de AEX bedrijven die voor hun omzet grotendeels van Nederland afhankelijk zijn. Vaak gaat het dan om ondernemingen met een sterke specialisatie zoals fietsenbouwer Accell, die weliswaar de helft van zijn omzet in Nederland boekt, maar ook Europees marktleider is. Of het gaat om ondernemingen in sectoren waar nog weinig internationale consolidatie heeft plaatsgevonden, zoals de bouw (Ballast Nedam, Bam, Heijmans) en de detailhandel (Beter Bed, Macintosh, Sligro, Super de Boer).

En waarom zou je een aandeel in een op de beurs vergelijkbaar gewaardeerd bouwbedrijf of winkelketen in de Verenigde Staten of Japan kopen als je hier in Nederland zelf kunt nagaan hoe het gaat? Het is een groot voordeel om te kunnen zien wie er aan de weg werkt als je in de file staat en om aan een filiaalleider te kunnen vragen of het druk was rond de feestdagen. Daarnaast is het buitengewoon prettig om een jaarverslag in je eigen taal te lezen en naar een aandeelhoudersvergadering te kunnen gaan om daar kritische vragen te stellen en het bestuur recht in de ogen te kunnen kijken of de hand te schudden.

NEDERLANDSE OVERNAMEKANDIDATEN

Voor de invoering van de euro had Nederland met zijn gulden een zeer stabiele en sterke munt. Het economisch klimaat is in Nederland al sinds de Gouden Eeuw gericht op openheid, bevordering van handel en economische groei. Nederland kende voor het EU-tijdperk altijd een beperkte inflatie. Voor wat betreft de rente en de inflatiebestrijding is Nederland steeds meer afhankelijk van het beleid van de Europese Centrale Bank, maar er is geen aanleiding te veronderstellen dat hierin een verslechtering zal optreden. De Nederlandse economie is bovendien vanwege haar handelsfunctie en de ligging van het land aan de monding van enkele van de belangrijkste Europese rivieren sterk gebaat bij verdere integratie van Europa.

De Nederlandse economie is tegenwoordig al stevig ingebed in de Europese Unie. Dat betekent dat steeds meer nationaal opererende bedrijven in de buurlanden actief worden, deels gedwongen omdat buitenlandse concurrenten verschijnen op de thuismarkt. Dit zal in de sectoren waar nog weinig consolidatie heeft plaatsgevonden de komende tijd nog leiden tot heel wat fusies en overnames. De laatste jaren is dat al uitdrukkelijk zichtbaar geweest bij producenten van voeding en dranken, financiële instellingen en uitzenders.

Omdat Nederlandse lokale bedrijven relatief klein zijn is het logischer dat zij zul-

len worden overgenomen door Duitse en Franse bedrijven dan andersom. Dit is een duidelijk voordeel van Nederlandse aandelen. En niet alleen voor wat betreft de allerkleinste aandelen op de lokale markt: de recente overnames van KLM, Rodamco, Numico en Hagemeyer door Franse bedrijven zijn sprekende bewijzen voor deze stelling.

INDICES KEURIG IN DE PAS

Het samenstellen van een afdoende gespreide aandelenportefeuille is met (grotendeels) Nederlandse aandelen goed mogelijk. Vrijwel alle belangrijke economische sectoren zijn op de beurs van Amsterdam vertegenwoordigd en veel bedrijven zijn zeer internationaal actief. Voor grotere vermogens kan het natuurlijk geen kwaad om ook internationaal te gaan spreiden, maar echt noodzakelijk is het niet.

De Nederlandse aandelenindices lopen in meerjarige grafieken keurig in de pas met de internationale aandelenindices, zeker als men voor het valuta-effect corrigeert. Daarbij komt dat een particuliere belegger die zelf internationaal gaat beleggen, meer tijd en aandacht aan zijn portefeuille moet gaan besteden. Men zou er daarom ook voor kunnen kiezen het Nederlandse deel zelf te beheren en het buitenlandse deel in te vullen door één of meer beleggingsfondsen of trackers. ■