

# 'Tegenover vrijwel elk Europees bedrijf staat een Amerikaanse concurrent die het beter doet'

Jasper Jansen is hoofdeconoom van de VEB.

## 1 EUROPESE AANDELEN ZIJN RELATIEF GUNSTIG GEPRIJSD. WORDT 2025 DAN EINDELIJK HET JAAR VAN DE EUROPESE AANDELEN?

"Het gat tussen de VS en EU bestaat al jaren en het wordt alleen maar groter. De economie in de VS is flexibeler en er is een enorme markt in tegenstelling tot de lappendeken Europa. Er zitten nu eenmaal meer innovatieve bedrijven. Iedereen heeft het in de VS al snel over de techbedrijven, maar vaak wordt vergeten dat er ook in de traditionele sectoren voor bijna elk Europees bedrijf wel een Amerikaanse tegenhanger is die het beter doet. Tegenover Shell staat ExxonMobil, tegenover AkzoNobel staat PPG en tegenover Ahold Delhaize staat Walmart. De winstmarges en groeipercen-tages liggen gewoon hoger aan de andere kant van de plas.

Als ik dan hoor dat Europese aandelen 'goedkoop' zouden zijn vanwege de lage koers-winstverhouding op het niveau van de in-

dex, dan is dat wel heel kort door de bocht. Die flinke korting valt goed te verklaren, omdat Amerikaanse bedrijven fundamenteel beter presteren.

Ik bekijk dit puur als belegger. Het pleidooi voor een grondig verbouwingsplan van Europa spreekt mij erg aan, maar als belegger heb je op dit moment meer te zoeken in de VS. Gelukkig is het anno 2024 net zo makkelijk om een aandeel te kopen in New York als in Amsterdam, tegen bijna dezelfde lage kosten."

## 2 EN DE SMALLCAPS DAN? ZIJN DIE OOK ONDERGEWAARDEERD?

"Hetzelfde geldt eigenlijk voor smallcaps. Aandelen van de kleinere bedrijven zijn altijd een beetje de kelder van de beurs geweest, maar het begint nu echt een vergeethoekje te worden. De verhandelbaarheid is dun, IR-afdelingen zijn nauwelijks bemand en er zijn niet veel analisten meer die de aandelen volgen omdat grote



'ALS JE SAMEN OPTREKT, KAN OOK DE MINDERHEID EEN VUIST MAKEN'

Jasper Jansen,  
hoofdeconoom  
VEB

beleggers lijken te zijn vertrokken. Doodzonde.

Private equity hangt boven de markt om de smallcaps op te kopen. Er zijn de laatste jaren veel bedrijven overgenomen en van het Damrak verdwenen. Ik heb wel mijn bedenkingen over de waarderingen waartegen dat soms gebeurt. Een premie van 20 tot 30 procent lijkt heel wat, maar als de koersen laag staan is de overnameprijs vaak toch lager dan de fundamentele waarde van het bedrijf. Wat dat betreft was zeer welkom dat het bod op Hydratec uiteindelijk is afgeketst in 2024. Verschillende minderheidsaandeelhouders staken de koppen bij elkaar en gingen niet mee met een opportunistisch laag bod van de grootaandeelhouder. Als je samen optrekt, kan ook de minderheid een vuist maken."

## 3 WAAR DAN IN TE BELEGGEN IN 2025?

"Ik wil hier echt geen concrete voorspellingen doen voor 2025. Er is zoveel dat toch nèt een tikkie anders loopt dan je verwacht. Neem nou het afgelopen jaar: de beurs van Argentinië was met afstand de best presterende beurs in de wereld. Pakistan deed het goed, bitcoin steeg enorm. Er zijn, denk ik, niet veel mensen die dat begin 2024 allemaal hebben voorspeld.

Het is begrijpelijk dat beleggers houvast zoeken in een onzekere wereld, maar wantrouwen de verhalen die op de komma voorspellen wat wel en niet gaat renderen in 2025.

Dus voor mijn beleggingsadvies voor het komende jaar val ik toch terug op de lijn waar de VEB altijd al op hamert: beleg voor de lange termijn, zorg dat je altijd belegt bent, stop het overgrote deel van je geld in trackers en als je toch aan stockpicking wilt doen, doe dat dan met maximaal 20 procent van je vermogen. Dat is niets anders dan ik in 2015 of in 2020 gezegd zou hebben."



FOTOGRAFIE: WALMART