

dustrie in Duitsland heeft te kampen met meerdere problemen tegelijk. Duitsland is niet relevant op het gebied van elektrische auto's. De transitie naar elektrisch gaat te langzaam. De kostprijs van een Chinees merk als BYD ligt 35 procent onder die van Volkswagen. Voor je export is dat dramatisch. Duitsland gaat dus vrijwel geen elektrische auto's naar China exporteren en de VS als afzetmarkt zal ook een knauw krijgen als er inderdaad importheffingen komen over en weer.

De waardering in de VS is wel hoog nu. Dat houdt in dat Europa lekker goedkoop is. Er zijn ook echt wel bedrijven die veel exporteren en die weinig last hebben van de mineurstemming in Europa. Een bedrijf als LVMH haalt veel omzet buiten Europa. Dus als de euro goedkoper wordt: daar zit nog wel een *upside* in. Zoek de Europese aandelen die uniek zijn, die een sterk concurrentievoordeel hebben en die veel exporteren. ASML voldoet goed aan die omschrijving. Het is niet onwaarschijnlijk dat ze te maken krijgen met nog sterkere exportrestricties voor China, maar de grote klanten van ASML zitten ook in Zuid-Korea."



**'VOPAK
HEEFT GOED
INGESPEELD
OP DE
ENERGIE-
TRANSITIE'**

**Nico Inberg,
beursanalist
De Aandeelhouder**

3 ZIJN ER DAARNAAST NOG ANDERE EUROPESE NAMEN OM IN OVERWEGING TE NEMEN?

"Rheinmetall bijvoorbeeld, of Airbus: dat bedrijf wordt sterker door de problemen bij Boeing en door de goedkope euro. ASMI en BESI hebben ook een unieke positie. Ook zij zijn niet sterk afhankelijk van de Europese economie.

De goede Europese bedrijven zijn niet extreem duur. Dat biedt kansen, maar koop dan niet de bedrijven die afhankelijk zijn van de Duitse en Franse economie. Bedrijven als Volkswagen en Stellantis waren drie jaar geleden al spotgoedkoop. Als je je toen afvroeg hoe het kwam dat ze op maar drie keer de winst stonden, ja, dat is nu wel pijnlijk duidelijk geworden.

Een eigen sterke positie van Europese bedrijven op het gebied van tech en AI, dat zie ik niet snel gebeuren, maar we hebben wel enkele toonaangevende Europese bedrijven op het gebied van farmacie en biotech. Novo Nordisk heeft deze zomer de omzet-uitlook nog verhoogd. Ze hebben een flink R&D-apparaat, en dit soort bedrijven gaat gewoon door met het ontwikkelen van nieuwe medicijnen en het zoeken naar

nieuwe toepassingen.

Ze moeten wel beducht zijn voor nieuwe toetreders in die bijzonder lucratieve markt voor afslankmiddelen. Alle farmabedrijven zitten op het vinkentouw: de ceo van Roche gaf laatst min of meer toe dat zijn bedrijf die boot gemist heeft. Het Zwitserse bedrijf heeft eind 2023 Carmot Therapeutics overgenomen voor 2,5 miljard euro en gaat dus ook die markt op. Daar is het te doen. Het is een markt met een potentie van honderden miljarden euro's."

4 WAT VERWACHT JE VAN NEDERLANDSE AANDELEN IN 2025?

"De Nederlandse aandelen hebben het niet bijzonder goed gedaan, maar bij een aandeel als JET is wat betreft de verkoop van Grubhub de kogel wel door de kerk. Dat zie ik nog wel aantrekken. Verder zijn de banken relatief goedkoop, hoewel ze voor een groot deel afhankelijk zijn van de Nederlandse economie. De dividenden zijn ook aantrekkelijk.

Vopak en SIF vind ik ook interessant. Vopak heeft goed ingespeeld op de energietransitie. Ze hebben olieterminals in Hamburg en Rotterdam verkocht en ze richten zich meer op gas, industriële terminals en nieuwe energiebronnen. De cfo van Vopak zegt daarover: 'We zijn geen voorloper, maar we lopen wel mee met onze klanten.' Dat vind ik leuke bedrijven die goed meedraaien met alle veranderingen in de wereld. Verder zijn er in Nederland natuurlijk nog enorme uitdagingen op het gebied van wonen en infrastructuur. Of je daarom in de bouwers moet stappen? Heijmans staat rond de dertig euro. Dat aandeel is in acht jaar tijd keer 6 gegaan. BAM staat YTD (half december 2024, red.) op een plus van 70 procent. Die koersen zijn alweer flink opgelopen. Het besef is er dat we de bouwers hard nodig hebben en dat zie je terug in de koersen."

