



Groei

Vanwege hun groei-potentie zijn Verish Analytics, biotechbedrijf Celgene en MasterCard de favorieten van W.P. Stewart

Marx zegt dat AllianceBernstein nauwelijks bezig is met cyclische golven in de economie. De beleggers uit Brooklyn kijken vooral op individuele basis naar aandelen. Bedrijven die organisch kunnen groeien en goede winstgroei laten zien. AllianceBernstein ziet een aantrekkelijk rendement op het geïnvesteerd kapitaal gecombineerd met hoge vrije kasstroom als een betrouwbare voor-speller van het potentieel van een bedrijf. Marx zegt de energiesector om die reden bewust te mijden. "Niet omdat we het instorten van de

olieprijs zagen aankomen maar omdat deze bedrijven een slechte reputatie hebben met betrekking tot het rendement op het geïnvesteerd kapitaal." Winsten kelderden dit jaar met 60 procent.

Marx heeft naar eigen zeggen de afgelopen tijd succes gehad met aandelen van bedrijven die de meest gangbare consumentenproducten verkopen, een sector die Barclays juist mijdt. Marx geeft Dr Pepper Snapple Group als voorbeeld. "De sector als geheel profiteert van consolidatie. Wat interessant is aan deze frisdrankproducent is dat hij het in uitdagende tijden met een oorlog tegen suikerhoudende drankjes heel goed doet. Dr Pepper is zeer vriendelijk voor aandeelhouders, heeft een ijzersterke prijsdiscipline en unieke producten. Het management is heel goed en dat is voor ons een integraal onderdeel in ons selectieproces."

Ook bij T. Rowe Price roepen de experts dat beleggers weer hun huiswerk moeten doen en er goed aan doen te varen op actieve managers. "Fundamentele analyse en aandelenselectie zijn belangrijker dan ooit." Wereldwijde groei zal volgens de grootbelegger worden aangejaagd door bedrijven in de consumptieve hoek, dienstverleners én door disrupters, bedrijven die met hun vernieuwing het evenwicht verstoren. "De VS is sterk vertegenwoordigd met leidende bedrijven als Amazon en Priceline in e-commerce en Facebook in sociale media", zegt Rob Sharps, de aandelenexpert van T. Rowe Price. "Toch hebben we nu te maken met een gebrek aan enthousiasme. Dat komt door het trage herstel. Maar wij denken dat de VS de plek blijft voor aandelenbeleggers. Historisch gezien zijn langzame herstelperiodes ook vaak langdurige herstelperiodes."

VOLGENDE CRISIS



door Sheila Sitalsing

Van alle zaken waarvan we nu al (vrijwel) zeker weten dat ze in 2016 staan te gebeuren, is het referendum over het associatieverdrag met Oekraïne er één die zomaar enorm uit de hand zou kunnen lopen. U weet het vast nog wel: de jongens van GeenPeil wilden een referendum over 'iets' Europees uitlokken en het associatieverdrag tussen de Europese Unie en Oekraïne was toevallig het eerstvolgende onderwerp op de agenda. Iemand ging het verdrag snel lezen, maar haakte af wegens te lang en te moeilijk, er werden wat complottheoristen van stal gehaald, er werden haastig wat vergezochte verbanden gelegd, er werd wat achterban opgetrommeld en hoppa, de volksraadpleging was een feit.

In april mag Nederland naar de stembus om vóór of tegen een associatieverdrag met Oekraïne te stemmen. Volgens de tegenstanders betekent een stem vóór dat Oekraïne zomaar lid zal worden van de Europese Unie, met medeneming van een hoop achterlijkheid en gedoe. Bovendien ontriefen we daar de Russen mee en dat zou jammer zijn, want dat zijn betrouwbare bondgenoten.

Dat van dat lid worden klopt niet, net zoals op de andere argumenten het een en ander af te dingen valt. Toch weigert de regering – die onder geen beding een nee kan gebruiken tegen een verdrag dat allang is ondertekend – een actieve ja-campagne te voeren. Als de dood voor een herhaling van 2005, toen de Europese grondwet werd weggestemd na een desastreuze en halfslachtige ja-campagne van de overheid ('Europa, best belangrijk'). Nu is de schroom vanuit campagneoogpunt best begrijpelijk: als een coalitie die op een dieptepunt in de peilingen staat ergens voor gaat ijveren, is de kans dat mensen uit recalitrantie het tegenovergestelde stemmen niet ondenkbeeldig.

Het tegengas zal van de particuliere ja-campagne moeten komen, geleid door Joshua Livestro, hoofdredacteur van het conservatieve opinieblog *Jalta* en oud-medewerker van eurocommissaris Frits Bolkestein, en Michiel van Hulten, oud-europarlementariër voor de PvdA en voormalig voorzitter van die partij. Hun doel is het opzetten van een brede ja-beweging waarbij alle organisaties en bedrijven met een belang bij een ja-stem zich kunnen aansluiten.

De belangen zijn groot: zowel politiek als economisch, in Europa, in de relatie met de Verenigde Staten en in de relatie met Rusland – niet voor niets heeft VNO-NCW zich vóór uitgesproken. Een nee-stem, uitgelokt door Poetins nuttige idioten, zou een van de grotere crises van 2016 kunnen uitlokken.

Zo bezien blijft het idioot dat een premier die zelf zijn handtekening onder een document zette, bang is spontaan te verdedigen waarom dat een goede beslissing was.