

Het Damrak stroomt leeg. Welke Nederlandse onderneming zal in 2011 van de beurs verdwijnen?

KPN. De laatste procentjes winstgroei zijn er onder Scheepbouwer uitgeperst. Aan zijn opvolger rest nog slechts een goede koper te vinden.

Wat gebeurt er in 2011 wat niemand verwacht?

Wessanen maakt een mooie winstsporg.

Wat is voor 2011 uw favoriete

asset: aandelen

regio: maakt niet uit. Slechts een aantrekkelijk winstmodel van een bedrijf is relevant. Schaars, maar in elke regio zijn ze gelukkig nog te vinden.

sector: vooral infrastructuur, engineering, industriële toelevering

aandeel: Imtech, Aalberts, Fugro

Goud breekt koersrecords. Welke grondstof gaat in 2011 door het dak?

Alle grondstoffen, maar koper nog het meest.

Wat is uw beste beleggingsadvies voor 2011?

Heel in het algemeen: luister niet naar tips. Volg alleen het eigen inzicht en beleg uitsluitend in bedrijven die je begrijpt en waarvan de resultaten met redelijke mate van common sense beredeneerbaar zijn. ■



CORNÉ VAN ZEIJL

TERUGBLIK 2010:

Welke onderneming was de positieve verrassing van 2010?

Eigenlijk heb ik er twee.

ASMI, het lijkt erop dat de eeuwige belofte van winstgevendende front-endactiviteiten (en eeuwig moet je bijna letterlijk nemen) eindelijk bewaarheid wordt. Daarbij zijn de ontwikkelingen in de back-end zeer positief. De koers heeft het dan ook goed gedaan. 2011 zal moeten bewijzen of het structureel is.

Boskalis leek bijna zeker een zware periode tegemoet te gaan met een enorme overcapaciteit in de baggermarkt. Dat lijkt nog erg mee te vallen, onder andere door diverse grote Australische havenprojecten. Ook dit is aan de koers te zien geweest.

Wie was de beste topman en wie de slechtst presterende topman?

Feike Sijbesma van DSM heeft de eer van beste manager verdiend.

Over slechtste managers spreek ik liever niet.

Wat was de grootste domper op beursgebied?

KPN. In een jaar waarin de beurs niet zo veel deed, had ik niet verwacht dat het aandeel het zo slecht zou doen.

VOORUITBLIK 2011

Griekenland, Ierland, Portugal, Spanje, Italië of zelfs Frankrijk? Welk land valt volgend jaar niet meer te redden?

Ieder land wordt volgend jaar gered. Het probleem zit hem juist verder in de toekomst. Beleggers houden er, gezien de obligatiekoersen, rekening mee dat Griekenland niet alles gaat terugbetalen.

In 2010 werd het monetaire beleid van westerse centrale banken ruimer en ruimer. Welke gevolgen zullen we daarvan zien in 2011 op het gebied van economische groei en inflatie?

Voorlopig is de Fed nog steeds bang voor deflatie. Gezien de lessen uit Japan is dat ook terecht. Als de consumentenverkoop weer aantrekken, zal dat geld op enig moment moeten worden teruggetrokken, anders krijg je hyperinflatie. Hopelijk moet de Fed daar in de loop van 2011 nog eens goed over nadenken.

Eind 2011 staat de AEX op:	425
Eind 2011 staat de euro op:	\$1,35

Het Damrak stroomt leeg. Welke Nederlandse onderneming zal in 2011 van de beurs verdwijnen?

Daarop speculeren is een verliesgevende strategie. De meeste kandidaten zullen in de midcap te vinden zijn. Zolang de rente laag blijft en de waarderingen ook, zullen er bedrijven worden overgenomen. Als je ernaar zoekt, moet je vooral kijken wat de overnamekandidaat aan een mogelijke overnemer heeft toe te voegen.

Wat gebeurt er in 2011 wat niemand verwacht?

--

Wat is voor 2011 uw favoriete

asset: Aandelen geven een prachtig dividendrendement en zullen dus in 2011 de beste categorie zijn, omdat steeds meer obligatiebeleggers inzien dat je van 3 procent rente ook niet rijk wordt. Daarom zullen steeds meer beleggers overstappen richting aandelen, wat een opwaarts effect op de koersen heeft.

regio: Ik zie erg veel enthousiasme bij de opkomende markten en dat maakt me wat terughoudend. Ik verwacht dat de westerse beurzen in 2011 een inhaalslag gaan maken. En dan vooral de bedrijven die profiteren van de economische groei in de opkomende markten.

sector: Banken en verzekeraars zullen het blijvend moeilijk hebben, zolang Basel III en Solvency II nog boven hun hoofd hangen. Uitzonderingen, zoals Aegon, daargelaten. Nu de rente weer stijgt, moet je met onroerend goed ook selectief en voorzichtig zijn.

aandeel: Mijn top-5 voor 2011 is: Aegon, SBM Offshore, KPN, Philips, Bam.

Goud breekt koersrecords. Welke grondstof gaat in 2011 door het dak?

--

Wat is uw beste beleggingsadvies voor 2011?

Laat je niet gek maken door de massa. Trek je eigen plan. Als alle koeien in het ene grasveld staan te grazen, heb je op het andere vaak het lekkerste gras. ■

VAN DE GENOEMDE BEDRIJVEN IS HET SNS NEDERLAND AANDELENFONDS OVERWOGEN IN AEGON, SBM OFFSHORE, KPN, PHILIPS, BAM, ASMI EN BOSKALIS EN ONDERWOGEN IN DSM.