



zijn ook sceptisch over de businesscase van Wereldhave. Daar is op zich niet veel veranderd. Ondanks de moeilijke verhuurdersmarkt is de winst op peil gebleven. Een mooie prestatie.”

Unilever is Van Zeijls tweede tip: “Door de overwinning van Trump hebben aandelen met een obligatiesnufje en aandelen met een groot omzetaandeel in opkomende markten het erg slecht gedaan. Unilever krijgt een vinkje in beide categorieën. Maar met het bedrijf zelf is niets gebeurd. Door de lagere koers is de waardering een stuk aantrekkelijker geworden. Momenteel betaalt u een koers-winstverhouding die 35 procent hoger is dan het Europese gemiddelde. Normaal fluctueert dat tussen de 25 en de 65 procent. Het kan dus nog goedkoper, maar we zitten dicht bij de bodem.”

Nummer drie is Philips Lighting, dat volgens Van Zeijl een moeilijk bedrijf is omdat de prijzen van lampen dalen. “Dat kun je alleen overleven door op de kosten te besparen. Dat doet Philips Lighting goed. Het aandeel staat nog geen tienmaal de verwachte winst, bij concurrenten is deze ratio veel hoger.” Genoeg potentie dus, maar dat is niet genoeg. Philips Lighting moet zich als zelfstandig bedrijf nog enigszins bewijzen. Er zijn echter volgens Corné van Zeijl redenen voor optimisme: “General Electric gaat zich terugtrekken uit de Aziatische en Zuid-Amerikaanse markt. Dat geeft lucht om de prijzen te verhogen. Bovendien lijken de ergste prijsdalingen van ledverlichting achter de rug.”



HEIN VAN BEUNINGEN

is directielid van Teslin Capital Management, dat investeert in veelbelovende kleine beursgenoteerde bedrijven. Teslin beoordeelt ondernemingen op aspecten als de marktpositie, de groei van cashflow en winst, corporate governance en fatsoenlijk ondernemen. (www.teslin.nl)

Favorieten voor 2017



1. Kendrion



2. BESI



3. Technotrans

De genoemde aandelen zitten in de portefeuilles van Teslin



– Column –
Duurzaamheid, de testosteronvariant



Ik beken. De duurzaamheidslobby kon mij nooit bekoren. Nog steeds krijg ik rode vlekken van groen geleuter van linkse radicalen in brandnetelbroeken.

Mijn aversie tegen hen valt echter in het niet bij die tegen de schijnheilige wereldverbeteraars die onze planeet per privéjet rondvliegen, vol bezorgdheid poolcirkels bezoeken en het plebs voorhouden dat het een groener leven moet leiden.

Inderdaad, ik zal niet snel op de Partij voor de Dieren stemmen. De orthodox-groene populatie zal mijn mening weliswaar verafschuwen, maar zal gecharmeerd zijn van mijn gedrag: ik eet weinig vlees, heb geen auto, reis per fiets en openbaar vervoer, houd niet van verre vakanties (of überhaupt van vakantie), gooi geen peuken op straat (het helpt dat ik niet rook) en schiet geen olifanten op safari. Het spiegelbeeld van sommige groene leiders. De miljardairs en adellijken die anderen manen sober te leven; u begrijpt wat ik bedoel.

Toch ga ik een lans breken voor duurzaamheid. Een variant die niet uitsluitend een groene basis heeft, maar die zeer relevant is voor beleggers. Een verstandige belegger belegt namelijk voor de lange termijn. Dan is het essentieel dat de ondernemingen waarin je belegt een duurzaam verdienmodel hebben. Duurzaam in de zin van “bestendig”, en dat kan een groene basis hebben.

Het Parijse akkoord zorgt voor die groene achtergrond en is een factor van betekenis. De overeengekomen klimaatdoelstellingen zullen een impact hebben die veel verder reikt dan olie- en gasbedrijven of de chemie. Hele ketens binnen de industrie- en dienstensectoren moeten zich bezinnen op welke wijze zij geld kunnen blijven verdienen. De klimaatdoelstellingen zullen (grotendeels) beperkingen opleggen, maar bieden ongetwijfeld voor sommige bedrijven enorme kansen. Kansen om trage concurrenten weg te vagen, of om geheel nieuwe markten te ontwikkelen.

Beleggers mogen van topbestuurders verwachten dat zij duidelijkheid bieden over de mogelijke gevolgen van het Parijse akkoord op het risicoprofiel en groeikansen voor hun onderneming.

Daar is niets groens aan. Het is de keiharde zakelijke werkelijkheid.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB