



geen rem op de groei. Er zijn goede vooruitzichten in belangrijke sectoren als bijvoorbeeld de bouw. Als beleggingsjaar verwachten we ondanks deze goede onderliggende vooruitzichten wederom een jaar met grote koersuitslagen als gevolg van veel gepercipieerde onzekerheid. We denken daarbij onder meer aan de verkiezingen in Duitsland en Frankrijk en de daaraan gekoppelde onzekerheid over het voortgaan van het Europese project, maar ook onze eigen verkiezingen dragen daaraan bij. De angst en daarbij behorende paniekreacties van beleggers zullen mogelijk een disproportioneel grote rol spelen in de ontwikkeling van de koersen."

Burgers verwacht dat in 2017 wereldwijd de rente licht zal gaan stijgen. "De politieke onzekerheid in Europa zal een daling van de euro en een sterkere dollar teweegbrengen. De op stimulering van de binnenlandse bestedingen gerichte politiek van de regering-Trump zal positief uitpakken voor Nederlandse ondernemingen met activiteiten in de Verenigde Staten. Er zal een grotere activiteit op het gebied van fusies en overnames zijn", meent hij.

## Over de voorgestelde top 3

De beste tipgever van vorig jaar, Hendrik Oude Nijhuis, tipt voor komend jaar de technologieonderneming Apple, zorgverzekeraar Anthem en Ashtead Group, een bedrijf dat zich bezighoudt met

verhuur van apparatuur aan de bouw en de industrie (voor Ashtead, zie ook pagina 22). Oude Nijhuis: "Deze bedrijven zijn allemaal bovengemiddeld winstgevend terwijl de aandelen ervan lager dan gemiddeld gewaardeerd zijn. Beleggers lijken Apple vooral te zien als een hardwarebedrijf, vergelijkbaar met BlackBerry en Nokia eerder. Apple biedt echter een sterk geïntegreerd ecosysteem van hardware, software en diensten, die feilloos met elkaar samenwerken. Bovendien beschikt de onderneming over veel loyale klanten. De competitieve positie van Apple lijkt kortom te worden onderschat en in het verlengde daarvan het winstgenererende vermogen. Het bedrijf met de hoogste beurswaarde ter wereld lijkt daarmee een typisch waardeandaal te zijn."

Hein van Beuningen voorspelt een toenemende investeringsbereidheid bij bedrijven en verwacht goede groei voor producenten van kapitaalgoederen en de industrie: "In Nederland verwacht ik een goede performance van bedrijven als Kendrion, maar ook Besi, actief in de semiconductorindustrie, heeft goede kansen. In Duitsland, waarvoor wij dit jaar een fonds hebben opgericht dat zich op Duitse smallcaps richt, verwacht ik veel van Technotrans, een bedrijf dat (water)koelingen maakt voor industriële toepassingen, dat mede dankzij een recente overname zeer sterke groeiperspectieven heeft."

Willem Burgers noemt het vorig jaar ook door hem getipte ASM International "een vergeten



### WILLEM BURGERS

is lid van het beheerteam van het Add Value Fund en adviseert de directie ten aanzien van de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het fonds belegt met name in kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen. ([www.addvaluefund.nl](http://www.addvaluefund.nl))

#### Favorieten voor 2017



1. ASM International



2. Nedap



3. Flow Traders

De genoemde aandelen zitten in de portefeuille van het Add Value Fund

groeibriljant in de internationale halfgeleidersector", die in 2017 een jaar van bovengemiddelde groei tegemoet gaat. De waardering blijft in zijn ogen onterecht ver achter bij de sector. Ook de som-der-delen wijst op een onderwaardering van 25 tot 30 procent. Nedap rondt in 2017 een reorganisatie af, wat de nettowinst een impuls van ten minste 20 procent zal geven. "Bovendien vertoont de 'top line' groei duidelijk tekenen van versnelling omdat de technologische oplossingen van Nedap in toenemende mate worden omarmd door grote internationale klanten", stelt de smallcap-specialist.

Burgers' derde tip is Flow Traders: "Flow Traders is een interessante 'turnaroundkandidaat' na een enigszins teleurstellend verlopen 2016. De onderneming is wereldwijd marktleider als liquiditeitsverschaffer in de snelgroeierende ETP-markt (exchange-traded products, red.). Met name de markt in vastrentende ETP's groeit momenteel sterk en Flow Traders zal in 2017 bovengemiddeld gaan profiteren van de soms heftige koersuitslagen in de obligatiemarkt."

### HERHAALD ADVIES

Corné van Zeijl herhaalt zijn advies van vorig jaar om in vastgoedbedrijf Wereldhave te beleggen. "Een mislukte speculatie is een langetermijnbelegging", stelt hij. Dat is een tegeltjeswijsheid die ongetwijfeld ook in zijn nieuwste boekje te vinden is. Maar hij geeft zijn fout ruiterlijk toe: "De koers van Wereldhave heeft in het afgelopen jaar niet gebracht wat ik had gedacht. Dat kwam enerzijds door de gestegen rente, wat ongunstig is voor onroerendgoedaandelen. Deze pavlovreactie is logisch, maar volgens mij overdreven. Beleggers

