

IN EUROPA WINKELLEN MET WARREN BUFFETT

Traditiegetrouw is het economisch herstel als eerste ingezet in de Verenigde Staten. Warren Buffett lijkt in te zetten op een inhaalslag in Europa. Wat ziet de superbelegger?

De wereld heeft Europa opgegeven, zo leek de stemming op het hoogtepunt van de eurocrisis. Maar inmiddels is de belangstelling voor het continent terug, en niet van de minsten. De twee rijkste mannen ter wereld zijn druk aan het winkelen geslagen in Europa. De Mexicaanse miljardair Carlos Slim kocht forse belangen in Europese telecombedrijven; het leverde hem tot nu forse verliezen op. Die andere grootverdiener, Warren Buffett, kocht afgelopen maanden voor enkele miljarden dollars aan aandelen en nam een trits kleine Europese bedrijven over.

“Het feit dat Europa veel grote problemen heeft, wil niet zeggen dat je geen aandelen moet kopen. Toen de Verenigde Staten eind 2008 in grote problemen zaten, stopten wij 15,5 miljard dollar in beleggingen”, zo liet Buffett begin mei optekenen in zijn aandeelhoudersvergadering. De kansen die Buffett hier ziet, heb-

ben alles te maken met verschil in snelheid van herstel tussen Europa en de Verenigde Staten.

VOOROP

Het is een bekend fenomeen. Een recessie is dieper in de Verenigde Staten, herstel krijgt eerder vorm dan in Europa. Dankzij ruimer monetair beleid, een flexibeler arbeidsmarkt en spotgoedkoop schaliegas is er weer economische groei, volgens economen een procent of twee. Zelfs de banken, gekende aanjagers van de crisis, worden door kredietbeoordelaar Moody's weer als “stabiel” gezien, een predicaat waar de topmannen van veel Europese banken alleen maar van kunnen dromen.

De gemiddelde beursprestaties aan beide kanten van de oceaan zijn navenant. De Amerikaanse beurs is de crisis weer helemaal te boven en breekt record na record. Een belegger in de S&P 500-index boekte sinds januari 2008 een totaalrendement van 22 procent

(koerswinst plus dividend in dollars). In Europa is van koerswinsten geen sprake. Een mandje van de vijftig belangrijkste Europese ondernemingen verloor afgelopen vijfenhalf jaar 21 procent, een bredere index van de 600 belangrijkste bedrijven in Europa is nauwelijks terug op het niveau van begin 2008.

De verschillen binnen Europa zijn groot. Een belegger die voor de crisis in de Duitse Dax stapte, staat nog maar op een verlies van 2 procent. De zware verliezen zijn te vinden op de beurzen in Zuid-Europa: in Spanje verloor de belangrijkste index 28 procent sinds 2008 en in Italië is het rendement -45 procent. De kleine Griekse beurs is zelfs 86 procent minder waard dan in 2008.

WINSTKOMPAS

De verklaring voor de voorsprong van de Amerikaanse aandelen is te vinden in de winstgevendheid van Europese en Amerikaanse bedrijven. De S&P 500 zag de gemiddelde winst

per aandeel van de bedrijven in de index scherp terugvallen in 2008, maar daarna groeide deze tot en met 2012 weer ieder jaar. De winstgroei sinds 2007 bedraagt ongeveer 20 procent.

In Europa kreeg de winst in 2008 een klap. Na een licht herstel volgde in 2011 een nieuwe dreun toen de schulden crisis losbarstte. De winst van Europese bedrijven ligt op ongeveer de helft van het niveau in 2007. Ook nu stut Duitsland het verlies een beetje. De Dax staat nog maar 9 procent onder het winstniveau van 2007. In Italië (-87,4 procent) en Portugal (-86,8 procent) was de val in winsten aanzienlijk groter, en in Griekenland en Spanje was de gemiddelde winst per aandeel van de grootste bedrijven eind 2012 zelfs negatief.

MAKKELIJK KLIMMEN

De winstsporang in de VS is niet te danken aan hogere omzetten. Dataverzamelaar Reuters becijferde zelfs dat in het eerste kwartaal van dit jaar de Amerikaanse omzetten gemiddeld he-

Gespreid beleggen rond de Middellandse Zee

Een overzicht van beleggingsfondsen die in Nederland te koop zijn. Grote landen als Italië en Spanje zijn goed vertegenwoordigd; Griekenland en Portugal een stuk minder.

