

Quote



‘De toegevoegde waarde van een exclusief Nederlands fonds werd te beperkt.’

**Fondsbeheerder
Corné van Zeijl**

over de beslissing van zijn werkgever om niet langer exclusief op Nederland gerichte beleggingsfondsen aan te bieden. Per 1 augustus gaan de Nederlandse aandelenfondsen van Actiam, het bekende SNS Aandelenfonds en het RLZ Aandelenfonds, ook in Europese aandelen beleggen. Later zullen deze fondsen opgaan in Europese aandelenfondsen.

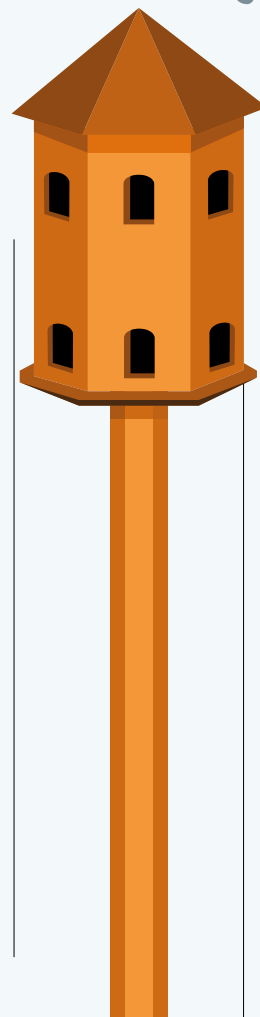
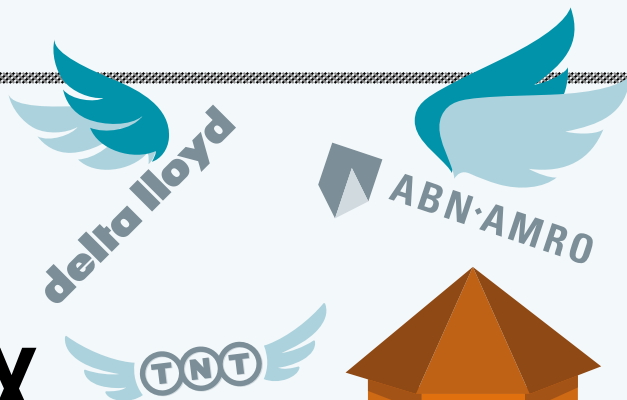
GALAPAGOS NAAR DE AEX

Dankzij de overname van TNT Express door FedEx promoveerde in juni het Belgische biotechnologiebedrijf Galapagos naar de AEX. Daarmee bevestigt de Amsterdamse graadmeter maar weer eens wat een duiventil hij is, want in maart gingen Delta Lloyd en OCI er al uit, om de oude bekenden ABN Amro en SBM Offshore weer te verwelkomen.



Galapagos dankt de opname in de AEX aan het feit dat de koers van het aandeel zich redelijk onttrokken heeft aan de malaise in de biotechnologie, waar veel aandelen met tientallen procenten onderuitgingen. Galapagos zit juist dicht bij zijn topkoers (56 euro). Het bedrijf is op de beurs meer dan 2 miljard euro waard, terwijl het de afgelopen vijf jaar verlieslatend was en ook de taxaties voor de komende jaren maar weinig winst beloven (zie pagina 55). Beleggers lopen vooruit op een mogelijk succes met reumamedicijn Filgotinib, waarvan de ontwikkeling haar laatste fase nadert. De Belgische toevoeging valt samen met het verdwijnen van enkele ‘gezuiverde’ Nederlandse indices. Zo trekt Euronext de stekker uit de AEX DFT

Oranje-index die alleen echte Hollandse bedrijven bevatte, maar nauwelijks werd gebruikt door beleggers. Vergelijkbare indices, zoals de NL20 en de Dutch15, zijn ook al een stille dood gestorven. Beleggers geven massaal de voorkeur aan de AEX, ondanks dat deze met namen als Altice, Arcelor-Mittal, Gemalto, Unibail en nu dus Galapagos steeds internationaler wordt. Binnenkort treedt mogelijk ook het sinds kort in Amsterdam genoteerde Coca-Cola European Partners (CCEP) toe tot de AEX, want dat is met een beurswaarde van 15 miljard euro veel groter dan Galapagos. CCEP is vergelijkbaar met een Ahold of een AkzoNobel. Het ‘zuivere’ Nederland wordt langzamerhand te klein voor de Nederlandse belegger.



ADD VALUE KOOPT RANDSTAD



Een maandbericht dat wij iedere Nederlandse belegger kunnen aanraden is dat van het Add Value Fund van Willem Burgers en Hilco Wiersma.

Dit fonds belegt op basis van eigen analyses in middelgrote en kleinere Nederlandse bedrijven, waarbij de bovengrens van de beurswaarde op 7,5 miljard euro ligt. Soms duikt een bedrijf daar plotseling onder en komt het in beeld, zoals deze maand gebeurde met Randstad.

Dat aandeel had buitenproportioneel veel last van de beursmalaise na het Brexit-referendum, terwijl het bedrijf maar 2 procent van de winst in het Verenigd Koninkrijk boekt. Randstad is volgens Add Value niet extreem gevoelig voor de Britse economie, maar werd wel 30 procent minder waard. Op 10 keer de verwachte winst voor 2016 en met een dividendrendement van ruim 5 procent lijkt het aandeel Randstad Holding inderdaad in de aanbieding.