

MAAK PAS OP DE PLAATS

Jacoline Overdevest, aandelenanalist bij Theodoor Gilissen Bankiers, stelt dat de koerspotentie van aandelen thans beperkt is: ondergewaardeerde aandelen selecteren is volgens haar een optie.

JACOLINE OVERDEVEST

Jacoline Overdevest is analist bij Theodoor Gilissen Bankiers. Zij is verantwoordelijk voor de research van Amerikaanse en Europese aandelen. Haar expertise komt vooral tot uiting bij de analyse van aandelen die opgenomen zijn in de S&P 100 of onderdeel zijn van de Europese consumenten- en nutssectoren.



'DE POTENTIE VAN AANDELEN IS BEPERKT. ER ZIJN MOMENTEEL WEINIG KOOPJES OP DE MARKT'

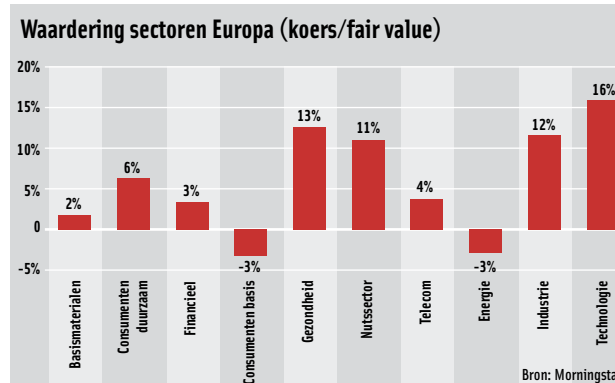
Aandelenkoers versus fair value

Uit de verhouding tussen de huidige aandelenkoersen en fair value kan worden geconcludeerd dat de koerspotentie voor aandelen beperkt is. Dit houdt in dat er momenteel weinig koopjes op de markt zijn. Vooral kwaliteitsaandelen zijn niet goedkoop. Dit geeft beleggers de volgende keuze: ondergewaardeerde aandelen selecteren ten koste van kwaliteit of redelijke prijzen betalen voor solide aandelen. Het beste is om dat laatste te doen, want de basis van een aandelenportefeuille dient van fundamentele kwaliteit te zijn.



Dividend als inkomstenbron

Wanneer waarderingen op sector- en regioniveau worden onderzocht, ontstaat een nauwkeuriger beeld. Hieruit blijkt bijvoorbeeld dat in Europa de waarderingen in de consumenten-, basis- en energiesector relatief aantrekkelijk zijn. Hier zijn veel aandelen te vinden die worden gekenmerkt door hoge en duurzame dividendrendementen, zoals British American Tobacco en Royal Dutch Shell. Dividend biedt beleggers een beschikbare bron van inkomsten. Deze beleggingen zijn vooral in trek nu de rentestanden laag zijn.



Op zoek naar groeimarkten

Een van de snelst groeiende markten is e-commerce. Mondiaal nemen de online verkopen dit jaar met pakweg 18% toe. E-commerce leidt ook tot een toename van het aantal online transacties. Een van de bedrijven die hiervan profiteren is eBay, dat zowel online handel faciliteert als betalingssystemen hiervoor levert (o.a. PayPal). Deze systemen dragen bij aan de hoge winstgroei. Interessant is ook de consumentenmarkt in China, dankzij de groei van de middenklasse. Westerse merken als Swatch en BMW profiteren hiervan. ■

