

## **Visie tweede helft 2016**

De uitkomst van het Britse referendum heeft het speelveld voor de komende periode wezenlijk veranderd. Dit komt enerzijds doordat het nog jaren duurt voordat de afsplitsing in de praktijk uitgewerkt is, met alle tussentijdse onzekerheid van dien, alsmede met het feit dat de deur nu openstaat voor nieuwe uittrekkers. Dit zorgt er voor dat de risico's zijn toegenomen. Daar komt nog eens bij dat zeker aan het einde van het jaar beleggers alvast vooruit kijken naar 2017. Begin volgend jaar loopt het opkoopprogramma van de ECB af. Ik ga er vanuit dat de markten hier aan het einde van dit jaar al zorgen over gaan maken.

Een wereldwijde recessie zien wij desalniettemin voorlopig nog niet gebeuren. De hierboven beschreven onzekerheden zorgen waarschijnlijk wel voor een iets lagere groei, vooral in het VK en de EU, maar de lage rente, olieprijs en werkloosheid blijven de economie ondersteunen.

Markten zullen dit jaar nog heen en weer slingeren tussen hoop en vrees. Voor dit jaar ga ik dan ook uit van een bunny markt. Hiermee bedoel ik een markt die per saldo niet veel zal stijgen of dalen, maar tussentijds bijzonder heftig op en neer zal gaan. Beleggers doen er verstandig aan zich vooral op de defensievere aandelen te richten en wat extra schokdempers, bijvoorbeeld door het verkopen van call opties, in de portefeuille aan te brengen.

*Conclusie: ik verwacht een onrustige beurs (bunny markt) waarbij beleggers er verstandig aan doen extra zekerheid in te bouwen. Dit kan door het aanbrengen van spreiding en bijvoorbeeld door het verkopen van call opties op de aanwezige aandelen.*

## **Welke aandelen?**

De economische onzekerheden liggen door de Brexit vooral in Europa. Ik ga er dan ook vanuit dat de kans groot is dat de dollar in waarde zal stijgen ten opzichte van de euro. Een onderneming die hier goed van weet te profiteren is Ahold. Ahold behaalt circa 62 % van haar omzet in de VS. Daarnaast is Ahold goed op weg met haar internetstrategie (Bol.com) en kan zij de komende jaren aanzienlijke kostenbesparingen realiseren (overname Delhaize). Tot slot is Ahold een relatief veilig aandeel in dit soort onzekere tijden.

Het tweede aandeel is eigenlijk een klassiek aandeel, Koninklijke Olie. Hoewel ik mijn vraagtekens heb over de zeer lange termijn van Koninklijke Olie blijft het op korte termijn een defensieve aandeel met een vooralsnog aardig dividend. Daarnaast lijkt de olieprijs nu ook uit gebodemd.

Het derde aandeel is een speculatief aandeel en dus wellicht niet voor iedereen geschikt. Galapagos is dit jaar met ruim 20 % gedaald. Galapagos is een biotech bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling van nieuwe medicijnen. Galapagos heeft een samenwerkingsverband met Gilead. Op basis van deze samenwerking kan Galapagos ruim 1,3 miljard dollar aan mijlpaalvergoedingen ontvangen. De huidige waarde van Galapagos bedraagt 2,1 miljard. Het bedrijf heeft bijna 1 miljard in cash. Daarnaast heeft het bedrijf nog 19 andere onderzoeksprogramma's lopen.