



## Zijn er kansen in Europa?



Auteur(s)  
Mark Denham

Gepubliceerd  
28 Januari 2019

Leng  
2

Ondanks de uitdagingen waarmee Europa momenteel wordt geconfronteerd, zijn wij van mening dat er aantrekkelijke langetermijn investeringsmogelijkheden zijn om aan te grijpen, met name aan de aandelenkant.

Volgens mij worden Europese sectoren en bedrijven vaak over het hoofd gezien

- Mark Denham, Hoofd van Europese aandelen

### Fondsen Focus:

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

“We zijn vrij optimistisch over de vooruitzichten voor Europese aandelen, zeker als je drie jaar vooruitkijkt. Maar het is zonder meer waar dat er factoren zijn die dit scenario kunnen verhinderen, met name op macro- en top-down-niveau.

In Europa maakt men zich voortdurend zorgen over de brexit en de Italiaanse begroting, en hoe deze zaken zullen aflopen. Elke vorm van spanning tussen Europese landen en de Europese Unie heeft telkens een licht negatief effect op Europese aandelen.

Daarbij komt dat er onzekerheid heerst over de impact van de importtarieven van Trump op de wereldwijde handel en de Europese bedrijven. Aangezien veel Europese bedrijven zeer internationaal zijn georiënteerd, zouden dergelijke gebeurtenissen ingrijpende gevolgen kunnen hebben.

De Europese markten hebben het regelmatig moeilijk en dat manifesteert zich in volatiele aandelenkoersen, bijvoorbeeld wanneer de nieuwsstroom over de verhouding van een land met de Europese Unie aanzwelt, zoals Italië dat de begrotingsregels wil overschrijden, of de brexitonderhandelingen, maar onze globale benadering is dat we de volatiliteit willen benutten om onze posities uit te breiden wanneer we in sterke mate overtuigd zijn van een bottom-up beleggingscasus.

We zijn hoofdzakelijk bottom-up beleggers en wanneer een top-down factor als deze zorgt voor tijdelijk lage aandelenkoersen, proberen we dit te benutten om onze positie uit te breiden om het rendement van onze portefeuille te vergroten. Ik ben van mening dat er binnen Europa veel langetermijn opportuniteiten zijn. De zaken waar onze aandacht naar uitgaat zijn de meer innovatieve gebieden in de segmenten technologie, internet gerelateerde bedrijfsmodellen alsook biotech. Ik denk dat wanneer wereldwijde beleggers aan deze thema's en sectoren denken, ze het vaak uitsluitend over de westkust van de VS hebben, bedrijven zoals Amazon, Apple en grote Amerikaanse of zelfs Aziatische bedrijven zoals Tencent, Alibaba en dergelijke in China. Volgens mij worden Europese sectoren en bedrijven vaak over het hoofd gezien. Zo zijn wij momenteel geïnteresseerd in bepaalde internet gerelateerde bedrijven die in Europa zijn genoteerd en vooral ook in sommige Europese biotech-bedrijven, terwijl wereldwijde beleggers in de gezondheids zorg, volgens mij vaak ten onrechte, geneigd zijn Europa te mijden.

Uiteraard blijft de brexit een erg onzekere factor. Het meest waarschijnlijke is volgens ons dat er tegen eind maart een of andere gecontroleerde brexit zal komen. Eind maart zullen we ofwel weten wat voor relatie we zullen hebben met de Europese Unie, hoe deze er ook uitziet, ofwel vernemen dat het besluit is uitgesteld en dat het besluit over welk soort relatie dan ook is uitgesteld. Ik denk dat beide scenario's aanvaardbaar zijn voor de markten. Ik denk dat als we eind maart geen deal hebben en we de Europese unie volledig zouden verlaten, zonder een daadwerkelijke planning of inzicht in hoe onze relatie eruit zou gaan zien, dat we een probleem hebben, maar vandaag gaan we ervan uit dat die kans gering is.”

Promotioneel materiaal. Video opgenomen op 08/11/2018. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. Verwijzing naar bepaalde effecten en financiële instrumenten is voor illustratieve doeleinden. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het EBI-document (essentiële beleggersinformatie). België: Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be) of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Nederland: Het prospectus, het EBI-document en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl) of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het EBI-document te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn.