



SPELREGELS

> SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in *Effect* geven, schrijf het de VEB!

> ADRESGEGEVENS

U kunt uw brief per mail sturen naar effect@veb.net of op papier naar:

VEB - Redactie *Effect*
Postbus 240
2501 CE Den Haag

> LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW
BRIEF NAAR:
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk daar juridisch iets aan te doen.** Maar medebeleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.



? Geachte redactie,

In de rubriek 'prestaties en waardering' op pagina 42 in de vorige *Effect* staat links bovenaan de 'Baltic Dry Index, de scheepvaarttarieven voor het vervoer van bulkgoederen'. Daar ben ik het mee eens. Maar dan, héél slecht: 'Graadmeter van de wereldhandel'.

Mijn kanttekening: Ondanks dat u slechts de korte termijn weergeeft (in feb/mrt 2017 over geheel 2016) is dit een zeer betrekkelijke graadmeter: de index wordt louter gevormd door vraag naar versus aanbod van scheepsruimte.

De vraag wordt geheel bepaald door de wereldhandel. Maar het aanbod kan door diverse oorzaken (soms sterk) fluctueren. Op de wat langere termijn (meerdere jaren) door de bekende 'varkenscyclus' in de scheepsbouw. Zo is er de afgelopen reeks van jaren bijzonder weinig nieuwbouw van bulkschepen geweest als gevolg van een aantal magere jaren in de vraag. Het aanbod van bulkschepen is daardoor juist nu krap. De grafiek en vooral de cijfers in de grafiek verstoren héél sterk (veel te rooskleurig) het beeld van de ontwikkeling van de wereldhandel!

Voorts: Op korte(re) termijn kunnen soms

(geweldige) verstoringen optreden in het aanbod door bijzondere economische of politieke omstandigheden. Ik las recent dat de jongste viering van het Chinese Nieuwjaar iets dergelijks kortstondig veroorzaakte: de schepen werden gewoon niet gelost. Dat had meer invloed op de containervaart.

Als duidelijkste voorbeeld uit de minder recente geschiedenis geldt de Suez-crisis van 1956: het Kanaal ging dicht, alle ruwe olie moest plotseling om de Kaap. De vrachttarieven 'explodeerden' door die veel langere vaarweg, waardoor plotseling groot gebrek aan capaciteit (lees: aanbod) ontstond bij een gelijkblijvende vraag naar vervoer.

Rob Warnderink Vinke, Loosdrecht



Geachte heer Warnderink Vinke,

Het is inderdaad zo dat de Baltic Dry Index een verre van perfecte indicator is. Maar het is een van de vele indicatoren die beleggers kunnen gebruiken om een inschatting te maken van de stand van de wereldeconomie. Een inschatting maken van de tijdelijke 'ruis' die de stand van de index zou kunnen beïnvloeden, hoort daar inderdaad bij.

AKZONOBEL EN UNILEVER

De VEB ontving heel wat reacties op de ongevraagde overnamebiedingen op AkzoNobel en Unilever. Hieronder enkele van de opvallendste.



Geachte redactie,

Hoe denken de VEB-leden over overname Akzo? Ikzelf vind het zo zonde, dat ik vind dat zo'n bedrijf dat Akzo zeker gaat leegzuigen geen kans daartoe moet krijgen. Dan maar wat minder winst, maar wel continuïteit.

Met vriendelijke groet, Joanna



Beste VEB,

Met teleurstelling las ik op de FD-sijde, dat jullie vereniging van mening is, dat Akzo het best met PPG om tafel kan gaan zitten. Ik ben weliswaar geen lid van de VEB, maar ik denk, dat jullie de plank volledig misslaan. Akzo is geen hip aandeel, op fuiven en partijen heeft zelden iemand Akzo in zijn portefeuille, ikzelf in het clustertje met DSM altijd zo'n 20 tot 25 procent.

Beleggers in Akzo zijn mijns inziens langetermijnbeleggers, die niet voor het snelle gewin gaan. Uw opvatting over de eventuele overname past juist in het straatje van de speculatieve beleggers, en ik denk dat die tot enkele weken geleden weinig brood zagen in het aandeel Akzo.

Buitenlandse overnames – en zeker Amerikaanse – hebben volgens mij vaak desastreuze gevolgen, zoals bijvoorbeeld destijds bij Vendex KBB. Niet alleen worden de bedrijven leeggezogen, maar ook – en dit is vaak niet direct zichtbaar – wordt de ethiek van correcte betaaltermijnen aan leveranciers losgelaten.

Naam en adres bij de redactie bekend.



Geachte VEB,

Onlangs stelde u dat Unilever in gesprek moet met de vijandige overnamekandidaat. Vandaag stelde u hetzelfde over AkzoNobel. Ik ben het totaal niet met u eens. Als langetermijnbelegger gericht op duurzaamheid sta ik achter het beleid van de huidige directies van Unilever en AkzoNobel.

Naam en adres bij de redactie bekend.



Geachte VEB,

Met verbazing neem ik kennis van de vele protesten die er loskomen zodra