

top-10

VAN DE MAAND

MEI

HEFBOOM- BELEGGEN

Voor Warren Buffett zijn derivaten 'financiële massavernietigingswapens'. Hij houdt het liever bij aandelen en een enkele geschreven optie. Toch is inmiddels een op de acht actieve Nederlandse beleggers ook actief in de (vaak) meer speculatieve hefboomproducten als turbo's, sprinters en speeders.

BinckBank bekeek de transacties van haar klanten en kwam – kijkend naar het eerste kwartaal van 2017 – tot de volgende top-10 van onderliggende waarden:

1. AEX
2. DAX
3. ING
4. Dow Jones
5. ArcelorMittal
6. Goud
7. Royal Dutch Shell
8. Dollar
9. Aegon
10. Zilver

Bron: BinckBank

MUNGER: 'CHINESE MARKT IS GOEDKOPER DAN DE AMERIKAANSE'

Charlie Munger, de tweede man van Berkshire Hathaway, heeft vaak even interessante oneliners als Warren Buffett. Op de vraag wat hij van de Chinese aandelenmarkt vond, gaf Buffett het woord aan Munger: "Jij bent de China-expert".

Munger kwam echter niet veel verder dan de vaststelling dat hij dacht dat de Chinese markt goedkoper is dan de Amerikaanse. En dat hij geloofde dat China een veelbelovende toekomst heeft, hoewel er best groei pijnen zullen zijn.

"Munger zegt dat de Chinese markt het beter gaat doen dan Amerika", grapte Buffett daarna.

Maar Munger had wel gelijk: de koerswinstverhouding van de Amerikaanse S&P 500-index is 25, die van de Chinese markt ligt rond de 8.

Berkshire en Buffett zijn ook erg populair in China. De vergadering werd simultaan in het Mandarijn vertaald, en in geen enkele andere taal. Maar afgezien van het feit dat Berkshire de grootste aandeelhouder in de Chinese autobouwer BYD is heeft het bedrijf nauwelijks bezittingen in China. Misschien wordt dat de komende jaren anders.



– Column –



Overbescherming

Baby's die halve dagen vastgesnoerd in een wipstoeltje zitten, kleuters die een helm op moeten in de speeltuin, kinderen van twaalf die nog met de auto naar school worden gebracht: ouders bedoelen het goed, maar ze bewijzen hun kroost er geen dienst mee: overbescherming.

Het gevolg is vaak onzekerheid en een achterblijvende motorische ontwikkeling. Het is een denkfout die nu ook op de beurs gemaakt lijkt te worden: enkele grote Nederlandse bedrijven hebben een plan bij minister Henk Kamp van Economische Zaken op tafel gelegd om de macht van aandeelhouders tijdelijk stevig in te perken bij een vijandige overname. De bedrijven stellen voor dat bestuurders en commissarissen niet naar huis kunnen worden gestuurd indien een bod op hun bedrijf is uitgebracht waar zij zelf geen brood in zien. Dit vooruitzicht zou partijen met overnameplannen bij voorbaat moeten afschrikken om überhaupt met een vijandig bod te komen, aldus verschillende bronnen.

De voorgestelde maatregelen vormen een uitgewerkte versie van een plan waar Jan Hommen, commissaris van Ahold Delhaize, zich eerder hard voor heeft gemaakt. De bedrijven hebben haast, want AkzoNobel en Unilever kregen al te maken met ongewenste avances en er lijken meer grote beursgenoteerde

bedrijven kwetsbaar voor een overname. Nu wil men dat het bij een dreigende overname, een jaar lang verboden wordt om aandeelhoudersvergaderingen uit te schrijven die tot doel hebben de commissarissen van een bedrijf te vervangen of het bestuur te dwingen tot een strategiewijziging. In die rustperiode van een jaar moet het bestuur de tijd krijgen om de strategie aan te passen en te bewijzen dat het concern ook zelfstandig een mooie toekomst voor aandeelhouders heeft.

Een plan dat potentieel zeer nadelig is voor de slagkracht, groei en winstgevendheid van het Nederlandse bedrijfsleven en ingaat tegen de belangen van aandeelhouders. Het leidt tot een bedrijfsleven dat zich niet staande zal houden op het internationale schoolplein, matig rendeert en veel minder werkgelegenheid zal scheppen dan gewenst.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB