

top-10

VAN DE MAAND

JUNI

## AUTO- AANDELEN

Velen nemen het vliegtuig en anderen pakken de trein, maar de auto blijft toch het favoriete vervoermiddel naar onze vakantiebestemming. Maar in welke auto-aandelen steken particuliere beleggers hun geld?

BinckBank bekeek de portefeuilles van zijn klanten en kwam tot de volgende top-10:

1. *Tesla*
2. *BMW*
3. *Volkswagen*
4. *Daimler*
5. *Renault*
6. *Porsche*
7. *Fiat Chrysler*
8. *Peugeot*
9. *General Motors*
10. *Ferrari*

Bron: BinckBank



## PIKANT

**Bij familiebedrijven staat discretie doorgaans hoog in het vaandel. Bij de Belgische beursgenoteerde lingeriegroep Van de Velde rolden de (oud) bestuursleden de afgelopen maanden echter openlijk ruziënd over straat.**

Ignace Van Doorselaere, van 2004 tot 2016 de CEO van Van de Velde gaf in een opiniestuk negen tips aan eigenaars van familiebedrijven. Daaronder: 'steun de CEO en de directie niet alleen in de raad van bestuur, maar ook in de gang'. Voorzitter Herman van de Velde sloeg terug met een interview in De Tijd waarin hij Van Doorselaere verweet zich te veel op de korte termijn te richten.

Beleggers staan erbij en kijken ernaar. De familie Van de Velde heeft 56,3 procent van de aandelen, maar die werden dit jaar een kwart minder waard.

En dat terwijl het bedrijf behoorlijk succesvol is. Tussen 2004 en 2016 verdubbelde de omzet naar ruim 200 miljoen euro, terwijl het aantal werknemers nagenoeg gelijk bleef. Maar in 2016 stokte die omzetgroei plotseling. Oorzaak: de snelle opkomst van verkoop via internet door de concurrentie. Van de Velde wil daar snel iets aan doen: de nieuwe CEO Erwin Van Laethem gaat de strategie omgooien en wil meer investeren in e-commerce.

Dat wordt een uitdaging, denken analisten die in de meeste gevallen op een voorzichtig 'houden' uitkomen. Het sexy ondergoed van Van de Velde's sterke merken als Marie Jo en PrimaDonna heeft echter een goede naam en bezorgde aandeelhouders in de afgelopen 10 jaar een rendement op het eigen vermogen dat gemiddeld ruim boven de 20 procent lag. Waardebeleggers zouden de koersdip door het pikante geruzie zomaar als koopkans kunnen zien.



— Column —

## Dialogofase bij overnames wenselijk

Begin deze maand mocht ik in de Tweede Kamer bij een rondetafelgesprek over de bescherming van Nederlandse bedrijven de visie van de VEB geven. Het onderwerp is van groot belang voor u als belegger, en doet in dit land de gemoederen soms hoog oplopen.

**V**oor een open economie als de Nederlandse is het van groot belang dat het bedrijfsleven goed kan functioneren en voldoende concurrerend blijft. Te veel beschermingsmaatregelen kunnen dan averechts gaan werken. Bedrijven kunnen er gemakzuchtig van worden. Daar staat tegenover dat vijandige overnames ook waarde kunnen vernietigen, overigens meestal met name bij de kopende partij.

De VEB wil daarom meer rust en transparantie in overnameprocessen door een dialogofase in de marktregels op te nemen, en daarvoor heb ik in de Tweede Kamer gepleit. Nog meer beschermingsmaatregelen, zoals een jaar bedenktijd waarvoor door anderen werd gepleit, is in mijn ogen onwenselijk en onnodig.

De VEB pleit voor een dialogofase van twaalf weken die voorafgaat aan de huidige biedingstermijn en wordt gevolgd door een openbare verantwoording. Het overname-doelwit motiveert zorgvuldig en uitvoerig waarom het besloten heeft niet verder te onderhandelen met de bieder, als dat de uitkomst van de dialoog is.

Daarmee komt er meer openheid voor alle betrokkenen

('stakeholders') over een strategisch belangrijke keuze voor de toekomst van de onderneming. De aandeelhouders hebben daar belang bij, maar de werknemers ook. Alle stakeholders hebben het recht te weten welke afwegingen het bestuur heeft gemaakt en welke strategie op de langere termijn het beste is voor de onderneming. Dit past ook in het Rijnlandse model met zijn nadruk op overleg, vertrouwen en transparantie.

Extra beschermingsmaatregelen zijn alleen nodig als de nationale veiligheid of de openbare orde in het geding komt. Laten we geen problemen oplossen die niet bestaan. Vijandige overnames zijn een absolute zeldzaamheid. Nederlandse vennootschappen beschikken over een breed scala aan beschermingsconstructies. Bestuurders en commissarissen hebben al genoeg mogelijkheden om belagers op afstand te houden.



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB