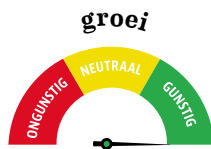


voor algemeen gebruik. Dat is een andere wereld dan die van ons. Google is voor onze professionele klanten niet efficiënt genoeg als zoekmachine. Zij moeten in één klik het juiste antwoord hebben. Google kan ze dat niet bieden”, aldus topvrouw Nancy McKinstry in een interview met Het Financieele Dagblad.

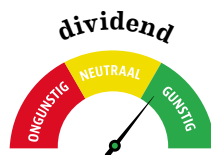
Een ander punt van zorg is de povere positie van Wolters Kluwer in opkomende landen. Slechts 8 procent van de omzet komt hier vandaan. Landen als China en India vormen een interessante groeiemarkt, de omzet in deze landen steeg afgelopen jaar met dubbele cijfers. Topvrouw McKinstry onderkent het potentieel van opkomende markten. De Amerikaanse gaf bij de presentatie van de jaarcijfers aan dat in landen als China en India het aantal advocaten snel toeneemt en de beroepsgroep een professionele klasse begint te vormen. En dat geldt niet alleen voor advocaten. Ook de gezondheidsdivisie groeide in India met meer dan 20 procent.

Het is lastig om in te schatten of Wolters Kluwer in deze regio eenzelfde dominante positie zal bemachtigen als in de Westerse wereld (lees: dezelfde rendementen). In ieder geval ogen niet alle initiatieven even succesvol. Zo verkocht het bedrijf enige tijd geleden een deelneming in Rusland vanwege het onvriendelijke beleid voor buitenlanders van president Vladimir Poetin.

Meer in het algemeen is voor beleggers lastig te beoordelen hoe kleinere overnames renderen, omdat Wolters Kluwer voor beleggers niet scheinig is met informatie. En juist overnames zijn van cruciaal belang voor groei en om de transformatie naar een digitaal bedrijf helemaal te kunnen voltooien.



*De omzet van Wolters Kluwer steeg het afgelopen jaar met 2 procent naar 4,3 miljard euro. De afgelopen 5 jaar lag het tempo op ruim 5 procent per jaar, inclusief de overnames. Analisten verwachten dat de omzet de komende jaren autonoom met 2 à 3 procent per jaar zal toenemen.*



*Wolters Kluwer betaalde 0,79 euro dividend per aandeel over het afgelopen boekjaar. Dit is 5 procent meer dan vorig jaar. De verhoging is de 11e opeenvolgende jaarlijkse verhoging van het dividend. De afgelopen 5 jaar steeg het dividend met gemiddeld 2,5 procent per jaar. Het bedrijf keerde ongeveer de helft van de winst uit als dividend.*



– Column –

## Europe First



Merkel heeft het helemaal gehad met Trump, echt, de teitjes zijn niet meer aan te slepen. Haar gesprekken met de Donald hobbelen van de ene grove belediging naar de andere en verder viel er nauwelijks een touw aan vast te knopen.

**D**e beschuldigingen variëren van valuta-manipulatie en het dumpen van auto's, tot een 'betalingsachterstand' bij de NAVO van 300-400 mrd. Kan ook iets meer zijn. Hangt een beetje af van zijn typevaardigheid bij het twitteren. Laten we even vergeten dat er nauwelijks goede, luxe Amerikaanse auto's worden gemaakt. Lekker makkelijk, geef gewoon de Duitsers de schuld in plaats van hen te complimenteren met hun succesvolle auto-industrie. Dan trap je pas echt op een stel tenen, nee, dan raak je de Duitsers in hun ziel.

Merkel heeft nu als eerste grote politicus de VS officieel afgeschreven als internationale partner van formaat. Dat is toch wel even een beslissing, want wie vormt het alternatief? China, Japan, Rusland, India dan wellicht? Nee, wij stomen op naar Fort Europa en versterken eerst onze eigen gelederen. Blijkbaar heeft Macron haar vertrouwen wel gewonnen. Maar met Brexit is dat fort Europa inmiddels al een stuk kleiner geworden. Aan de oostflank moeten Polen en Hongarije nog wel even

inbinden. Griekenland is nog net niet afgedreven en als Draghi's opkooptoe straks is gestild, moeten we maar zien of de andere landen aan de Middellandse Zee hun hoofd boven water houden. Laten we zeggen dat ze aan Europa voorlopig haar handen meer dan vol heeft. First things first: Europe first!

De wereld lijkt in geïsoleerde (handels)brokken uiteen te vallen, waarbij China het initiatief van de Westerse wereld lijkt over te nemen. Misschien was dat op termijn wel onvermijdelijk en vormt Trump slechts de katalysator in dat proces. Jammer is het wel dat hij de Trans-Atlantische Alliantie zomaar te grabbel gooit. Very bad. Maar de laatsten, van wie je dat mag zeggen dezer dagen, zijn onze oosterburen.



**WOUTER WEIJAND**  
is Chief Investment  
Officer bij Providence  
Capital