

QUOTE

“Ik zal dat geld zo irrationeel mogelijk uitgeven.”



Nobelprijswinnaar Richard Thaler

op de vraag wat hij met het prijzengeld (940.000 euro) zal doen.

De Amerikaanse gedragseconoom Thaler kreeg de Nobelprijs voor de Economie voor zijn onderzoek naar de psychologische motieven van (onder meer) beleggers. Die zijn nogal eens irrationeel, zo bleek. Sociale voorkeur en gebrek aan zelfbeheersing spelen vaak een belangrijke rol.



Foto: Belga

Koen van Gerven

IN DE VS KAN BPOST WEL OVERNEMEN

Het Belgische postconcern bpost koopt voor zo'n 700 miljoen euro e-commercebedrijf Radial uit Philadelphia, een logistieke dienstverlener met 24 distributiecentra in de VS die per jaar meer dan 300 miljoen pakjes verspreid.

Met een omzet van ongeveer een miljard dollar is Radial kleiner dan het PostNL dat hij eerder wilde inlijven, maar topman Koen Van Gerven van bpost noemt de overname toch "een grote sprong voorwaarts". Bpost wil "een leidende speler worden in de logistieke dienstverlening voor e-commerce, zowel in de Benelux en

Europa als wereldwijd."

Bpost bood eind 2016 nog 5,75 euro per aandeel PostNL, dat toen zo'n 4 euro deed. De Nederlandse overheid was tegen, ondanks dat de Belgen bereid waren allerlei garanties te geven om de zorgen weg te nemen. De twijfels over de marktwerking op de snel krimpende postmarkt zijn sindsdien alleen maar groter geworden. Het

IN WAARDERING IS HET VERSCHIL TUSSEN BPOST EN POSTNL ENORM

aandeel PostNL heeft na het afketsen van de overnamepoging zijn weg naar beneden vervolgd. Begin oktober dook het aandeel weer onder de 3,50 euro.

Sinds begin dit jaar is bpost zo'n 10 procent meer waard geworden, terwijl het aandeel PostNL 10 procent verloor. In waardering is het verschil nu enorm geworden: bpost kost 14 keer de winst die voor 2018 wordt verwacht, voor PostNL is de koers-winstverhouding slechts 7. Toch zijn analisten terughoudend: bij beide aandelen wordt vooral het advies 'houden' verstrekt. Precies wat de Nederlandse staat wilde dus: PostNL houden.

RARE DRAAI BIJ MOUNTAINSHIELD



Beursbengel Selwyn Duijvestijn, bekend van Business Class met Harry Mens, heeft voor zijn beleggingsfonds MountainShield de converteerbare obligatie VNC die hij pas in februari had gekocht, omgezet in aandelen.

Hij verkreeg op die manier meer dan 340.000 aandelen VNC tegen een koers van 3,50 euro per stuk, terwijl deze aandelen op de beurs 1,20 euro stonden. Er werd dus direct een verlies van circa 800.000 euro gerealiseerd. Dat riep heel wat vragen op van beleggers, dus de VEB stuurde het fonds een brief waarin onder meer gevraagd werd waarom MountainShield deze belegging überhaupt was aangegaan. Het betrof een verplicht converteerbare obligatie met een conversiekoers die destijds al ruim boven de beurskoers lag, en dat is bijna per definitie een slechte belegging, tenzij de coupon hoog genoeg is om het

neerwaartse risico goed te maken, zoals dat bij een *reverse convertible* gebruikelijk is. (Kent u ze nog, die gestructureerde producten die nu gelukkig bijna niet meer worden aangeboden?)

De coupon die VNC gaf, was slechts 5 procent, dus dat kon de overweging ook niet zijn geweest. Het was misschien geen *reverse convertible*, het was zeker een *rare convertible*, die lening van VNC. En van Duijvestijn was het een *rare draai* die de deelnemers in MountainShield veel geld heeft gekost. De briefwisseling vindt u terug op onze website:

www.veb.net