

Hans Stols



REDDER IN NOOD IS OPEENS NIET MEER DE JUISTE MAN

Het onmiddellijke vertrek van Hans Stols eind november was een verrassing voor de buitenwereld. Stols trad in 2015 aan bij Fagron toen het farmaceutisch bedrijf op omvallen stond na een paar slecht verteerde overnames in de Verenigde Staten. Stols kwam, saneerde en kreeg met nieuw kapitaal van een paar grootaandeelhouders het bedrijf weer aardig op de rit. Aandeelhouders zagen hun eerder sterk verdampte bezit weer behoorlijk aangroeien. Toch meende de raad van commissarissen dat crisismanager Stols de persoon was die de onderneming door een nieuwe fase van groei moet loodsen. Op de aandeelhoudersvergadering in mei dit jaar kreeg Stols nog lof toegezaaid van president-commissaris Robert Peek die op zijn beurt afscheid nam tijdens die bijeenkomst. Voorlopig wordt Stols opgevolgd door Rafael Padilla, die leiding geeft aan de activiteiten van Fagron in Zuid-Europa en Zuid-Amerika. Juist op dat laatste continent ziet Fagron veel kansen.

**STOLS
KWAM,
SANEERDE EN
KREEG MET NIEUW
KAPITAAL HET
BEDRIJF WEER
AARDIG OP
DE RIT**

HANS STOLS	FAGRON
Aankondiging vertrek	27-11-2017
Daadwerkelijk vertrek	27-11-2017
Zittingsduur als ceo	1,9 jaar
Reden vertrek	Ander leiderschap vereist
Rendement aandeel sinds aantreden (TSR)	183%
AScX-index over dezelfde periode	52%
Vertrekvergoeding	Jaarsalaris plus bonus (circa EUR 1,3 mln)



– Column –

Rationele zeepbellen

Er zijn rationele en irrationele bubbels, zo werd mij onlangs verteld. Zo behoort de tulpenbollenmanie uit de 17e eeuw – toen een tulpenbol op het hoogtepunt evenveel kostte als een Amsterdams grachtenpand – ongetwijfeld tot de irrationele tak.

Hetzelfde geldt voor de internetzeepbel rond 2000, met absurd hoge beurswaarderingen van internetondernemingen zonder winst of zelfs omzet.

Inmiddels vrezen sommige beleggers dat we wederom in bubbel verkeren. Waarderingen van obligaties, vastgoed en aandelen zijn dankzij de kunstmatig lage rente tot grote hoogtes gestuwd. Paradoxaal zijn de angsthazen een minderheid, gezien de steeds verder stijgende koersen. Toch staan ook aan de rafelranden van (gereguleerde) markten de signalen op rood. Zo word je weer overstelpt met beleggingskansen in vakantiehuisjes in en buiten Nederland.

Oh ja, en uw burenspeculeren momenteel met de bitcoin. Inderdaad, de wereld zat echt te wachten op een nieuwe munt, want we waren uitgekeken op euro, dollar en yen. De moderne goudzoekers zullen verguld zijn dat de bitcoin-gekte heeft geleid tot talloze andere cryptomunten waarmee ultrasnelle rijkdom of bedelstaf binnen handbereik komen.

Ik heb overigens geen illusie dat waarschuwen enig effect heeft. Toen Alan Greenspan als voormalig president van de

Amerikaanse Centrale Bank eind 1996 zijn befaamde “irrational exuberance”-rede hield, werd hij weggehoond. Greenspan zou niet begrijpen dat voor de interneteconomie andere maatstaven golden. De beurskoersen zetten hun opmars tot 2000 vrolijk door, totdat de internetzeepbel knapte.

Veel beleggers verzekeren me dat de huidige waarderingen van obligaties en aandelen weliswaar hoog zijn, maar rationeel verklaarbaar. We leven in een ander tijdperk, waarbij lage rentes structureel zijn en inflatie definitief tot het verleden behoort. Een enkele heldere geest houdt een gloedvol betoog over de bitcoin, die een betere, digitale wereld zonder manipulerende centrale banken mogelijk gaat maken.

Ik ben overtuigd en snap inmiddels het verschil tussen een rationele en irrationele bubbel. Irrationele bubbels zijn namelijk de rationele bubbels van het verleden.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB