



– Column –

Lange termijn

Beleggers leven te vaak van kwartaalbericht naar kwartaalbericht, of van jaarverslag naar jaarverslag. Voor bedrijven is het zaak daar niet te veel in mee te gaan. “Weer een jaar verslagen”, proef je namelijk nog weleens als je een jaarverslag doorloopt, terwijl een onderneming zich op veel langere periodes zou moeten richten.

Een goede onderneming richt zich natuurlijk permanent op het ontwikkelen van producten of diensten die waarde toevoegen, zowel aan het bestaan van haar afnemers als aan de maatschappij. En daarmee op de lange duur aan de onderneming zelf. Dat is wat tegenwoordig bedoeld wordt met *sustainability*.

Om een duurzame onderneming te ontwikkelen, is een goede visie op de lange termijn nodig, zonder daarbij natuurlijk de risico's en de gevaren op de korte termijn over het hoofd te zien.

Deze *Effect* staat in het teken van de lange termijn, waarvoor zeer uiteenlopende mensen geïnterviewd zijn, van politica Annemarie Jorritsma tot financieel topman Robert Jan van de Kraats van Randstad.

Onderzoek wijst uit dat bedrijven die de lange termijn voor ogen hebben, het op de beurs vaak beter doen. Maar bij die focus op de lange termijn horen wel duidelijke doelen op de korte termijn. Want

zodra beleggers niet meer geloven dat een bedrijf op de juiste route zit naar het langetermijndoel, wordt elke onderneming kwetsbaar. Dan staan de activistische beleggers (of belangenverenigingen als de VEB) op om het management weer op scherp te zetten.

Ondernemingen die in mijn ogen het grootste risico lopen het komende jaar op de een of andere manier teruggedroten te worden door beleggers, zijn die ondernemingen die beloftes doen over de lange termijn zonder daar als onderneming organisatorisch klaar voor te zijn.

Het is heel belangrijk om die stip op de horizon in het oog te houden, maar geen enkel bedrijf kan het zich veroorloven de kuilen in de weg ernaartoe te negeren.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB

zen van de wereld ruimschoots verslagen hebben.

Beste tipgever was Hein van Beuning van Teslin Capital Management, die vooral met chipmachinemaker BESI (+126 procent) de spijker op zijn kop sloeg. Buffett-kenner Hendrik Oude Nijhuis prikte ook goed en werd keurig tweede, met aandelen in bedrijven waarover hij ook in *Effect* schreef. Corné van Zeijl van Actiam pakte het brons, eigenlijk vooral omdat vastgoedfonds Wereldhave niet van zijn plaats kwam. Willem Burgers van het Add Value Fund had met Flow Traders de enige echte miskleun in het rijtje, maar behaalde desondanks gemiddeld nog wel een rendement van 9,2 procent.

Hein van Beuningen (Teslin) gaf in de laatste Effect van vorig jaar de allerbeste tips voor 2017

Zoals gezegd in deze *Effect* geen nieuwe editie van deze vooruitblik, maar u krijgt in *Effect* in 2018 genoeg analyses en beschouwingen waar u wat mee kan. Bovendien waren dit volgens de analisten stuk voor stuk goede bedrijven en waren de tips bedoeld voor de lange termijn, dus u hoeft deze aandelen ook nog niet van de hand te doen.

PAUL KOSTER TEKENT BIJ

De raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) is verheugd te kunnen mededelen dat Paul Koster bereid is gevonden zijn functie als directeur van de vereniging per 1 januari aanstaande met een periode van vijf jaar te verlengen. Paul Koster heeft diverse functies uitgeoefend bij onder meer Philips, de effectenbeurs en Coopers & Lybrand. Verder was hij bestuurslid van de Autoriteit Financiële Markten en tot 2014 ceo van de Dubai Financial Services Authority.

top-10

**VAN DE MAAND
DECEMBER**

MEEST VERHANDELD

December is doorgaans een maand van jaarlístjes. De grootste winnaars en verliezers op de beurs kennen we pas op 31 december, maar wel wordt al duidelijk welke aandelen particuliere beleggers dit jaar het meest verhandelden. Uit gegevens van BinckBank blijkt dat dit de volgende top-10 oplevert:



ArcelorMittal

1. ArcelorMittal
2. ING
3. Shell
4. Ahold Delhaize
5. Aegon
6. Pharming
7. ASML
8. Galapagos
9. KPN
10. BAM

Bron: BinckBank