



**SMELTENDE GLETSJERS EN EXTREME WEERSOM-
STANDIGHEDEN ZIJN NIET ALLEEN EEN PLAAG VOOR DE WERELD, HET ZAL OOK EEN ENORME IMPACT HEBBEN OP DE WAARDE VAN BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN**

met het beleid van overheden als het gaat om duurzaamheid. Politieke regimes komen en gaan. De langetermijntrend is dat de vraag naar schone energie de komende decennia zal toenemen.”

7 Is dit wel verstandig met de wispelturigheid van Trump?

“Trump had geen boodschap aan de Parijs-akkoorden, maar er zijn veel grote Amerikaanse staten die zich er wel aan willen confirmeren. Sterker: sommige staten leggen zichzelf strengere klimaateisen op. En de wereld is veel groter dan de Verenigde Staten. China zet vol in op schone energie, en India lijkt nu ook te volgen. Ook hebben veel landen het beleid om voertuigen met verbrandingsmotors vanaf 2025 zwaar te ontmoedigen of zelfs helemaal te verbieden. Duurzaamheid is een trend die uiteindelijk niet te stoppen is.”

8 Windenergiebedrijf Vestas, een grote positie in de portefeuille, is aardig opgelopen.

Is het nog steeds interessant?
“We kochten de aandelen in 2011 – toen niemand ze wilde hebben – en dat heeft sindsdien tot rendementen van wel 50 tot 60 procent per jaar geleid.

Maar recent duikelde de koers vanwege vrees voor belastingherformingen van Trump. Uiteindelijk was de impact van de nieuwe regels beperkt. Waar ik mij op de langere termijn wel zorgen over maak, is dat elektriciteitsbedrijven in toenemende mate gebruikmaken van open veilingssystemen om energie af te nemen. Door dit systeem worden prijzen beter zichtbaar en dit zorgt voor moordende concurrentie en aanzienlijk lagere marges.

Daar staat de positieve ontwikkeling tegenover dat de onderhoudstak een steeds groter deel van het bedrijf uitmaakt. Het onderdeel realiseert een mooie winstmarge. De waardering is lang niet meer zo aantrekkelijk als zeven jaar geleden, maar Vestas verdient op veertien keer de winst een plekje in onze portefeuille.”



– Column –

De mooie, maar ongeloofwaardige ambitie van Binck

Een reeks aan successen heeft ook nadelen. Het kan leiden tot arrogantie en overmoed, of juist gezapigheid en achteroverleunen. Met mogelijk zelfs de ondergang voor personen en ondernemingen als gevolg.

Af en toe wat tegenwind is daarom gezond, en onder druk ontstaan soms de beste ideeën. Binck-Bank mag wat dat betreft niet klagen. De tegenwind is goed zichtbaar in de behaalde resultaten: van de zes doelstellingen voor de middellange termijn uit 2014 zullen er vijf niet worden gehaald per eind 2018.

Het roer gaat daarom radicaal om en de strategie is flink aangescherpt. Bincks ambitie is gericht op langetermijnwaardecreatie voor haar klanten, waarmee uiteindelijk ook hetzelfde zou worden bereikt voor Bincks aandeelhouders. Terwijl Binck oorspronkelijk een pure broker was, wil ze klanten een platform bieden met een grotere diversiteit aan producten en diensten.

Het klinkt geweldig. Het is ook geweldig. Binck verdient complimenten voor haar ambitie. Alvorens de spreekwoordelijke veer kan worden geplaatst, laten we voor de zekerheid even toetsen of wat de onderneming praktisch wil doen inderdaad op de lange termijn waarde creëert voor haar klanten:

- Binck verdient vooral aan intensief handelende klanten, terwijl vaststaat dat veel activiteit fnuikend is voor beleggingsrendementen bij

particuliere beleggers. Moet Binck de route van Heineken volgen, die klanten waarschuwt voor overmatige alcoholconsumptie?

- Binck geeft eigen turbo's uit, terwijl de laatste jaren steeds duidelijker wordt dat weinig beleggers beter worden van dit soort riskante en dure producten.
- Klanten kunnen bij Binck handelen in bitcoin- en ethereumtrackers. Binck heeft zelfs serieus overwogen om bitcoinfutures aan te bieden. Echt.
- Binck gaat via Alex door met vermogensbeheer op basis van slimme algoritmes, die tot dusver allesbehalve slim bleken.
- Binck heeft daarentegen haar belang in BeFrank en Think verkocht, want ze wil alleen direct zaken doen. Jammer, want deze partijen beogen juist datgene te bereiken wat Binck ambieert.

Bincks ambitie is prijzenswaardig. Het lijkt er echter op dat ook een reeks tegenslagen nadelen heeft.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB