

VODAFONE
IS IN DE
AFGELOPEN
VIJF JAAR
PER SALDO
NAUWELIJKS
VAN ZIJN
PLAATS
GEKOMEN



Deze combinatie vormt momenteel een sterk blok tegenover KPN, omdat het naast de telefoondiensten een sterk televisiepakket kan aanbieden.

Het aandeel Vodafone is in de afgelopen vijf jaar per saldo nauwelijks van zijn plaats gekomen. Wel was het dividendrendement prima, maar dat heeft ook te maken met het feit dat de Britten bijna hun volledige winst als dividend uitkeren. Vodafone voelt net als de andere Europese telecomebedrijven druk op de omzet, onder meer door concurrerende marktomstandigheden en de prijsdruk. Sinds 2016 rapporteert het Britse bedrijf de kwartaalcijfers in euro's, wat de vergelijking met de andere Europese aanbieders voor beleggers wat makkelijk maakt. Het aandeel Vodafone lijkt duur op bijna 20 keer de winst die voor 2018 wordt verwacht. Vodafone schrijft de komende jaren veel af, kijkend naar de kasstroom ziet het er dus beter uit. Het dividendrendement is bij de huidige koers zelfs 6,8 procent, maar dat heeft dus te maken met die hoge *payout-ratio*.

BESTE KEUS

Ondanks de disruptie vanuit de snelle technologische ontwikkelingen is telecommunicatie voor beleggers een wat defensieve sector geworden, met relatief stabiele aandelen die een hoog dividend opleveren. Maar de verschillen tussen de bedrijven zijn groot, vooral waar het de kracht van de balans betreft. Eeuwige overnamekandidaat KPN is sterk gesaneerd en niet meer te vergelijken met het bedrijf dat het ooit was. De concurrentie is stevig op deze markt, wat vrijwel continu tot prijsdruk leidt. Er zijn dus genoeg redenen om voorzichtig te zijn met beleggingen in deze sector, maar er komt altijd een moment dat aandelen zo goedkoop worden dat ze koopwaardig zijn. Van de aandelen die hier besproken zijn, lijkt het Spaanse Telefónica het meeste waar voor zijn geld te bieden, maar heeft ook de grootste risico's in zich.



– Column –

We are not the champions



Om u en mij te beschermen, mogen beleggingsproducten waarvan de kleine lettertjes slechts in het Engels staan vermeld niet langer aan ons worden aangeboden. Wel wordt op de universiteiten in het Engels les gegeven en zong het publiek in Amsterdam op 5 mei uit volle borst *"We'll meet again, don't know where, don't not when"* bij het Concert op de Amstel waarmee traditioneel Bevrijdingsdag feestelijk wordt afgesloten.



Want sinds die oorlog waarin Vera Lynn, *The Forces's Sweetheart*, zo meeslepend verzekerde dat we elkaar weer zouden ontmoeten, is Engels onze favoriete taal. Volgend jaar zal Groot-Brittannië echter de Europese Unie verlaten. De eerste aandacht ging uit naar de financiële gevolgen van deze scheiding. Want niemand gelooft echt dat de Europese begroting omlaaggaat als de één na grootste deelnemer vertrekt.

Nog belangrijker is wat de Brexit betekent voor onze cultuur. Zonder de Britten bestaat er geen reden waarom het Engels een van de officiële talen van de Europese Unie zou blijven. Voor de door deze taal doordeesemde Nederlandse cultuur zal deze communicatieschok groter zijn dan voor die van onze burens. Fransen, Belgen en Duitsers waren nooit enthousiast over het Engels. Zij zien de EU als een tegen de Verenigde Staten gerichte

organisatie en daar hoort een andere taal bij dan die van de Amerikanen. *"We are the champions"* zult u elders op het continent niemand horen zingen.

Voor Nederland wordt het zonder de Britten zwaarder binnen de Europese Unie. Misschien moeten we in ruil voor onze hogere financiële bijdrage Nederlands officiële EU-taal maken? W.F. Hermans schreef: *"Wie een taal spreekt die zijn moedertaal niet is, die wordt naar beneden gedrukt, onherroepelijk. Waarom hebben gekoloniseerde volkeren (...) de reputatie gekregen dat ze zo kinderlijk zijn? Omdat ze gedwongen waren tegen hun meesters talen te spreken die ze niet goed kenden."*



PAUL FRENTROP
is expert op het
gebied van corporate
governance