

GENERAL ELECTRIC UIT DE DOW

Het enige overgebleven oer-aandeel uit de allereerste Dow Jones Industrial Average uit 1896, General Electric (GE), is in juni zijn plaats in de bekendste index ter wereld kwijtgeraakt. In plaats van GE komt drogisterij- en zorgbedrijf Walgreens Boots Alliance (ticker WBA) in de Dow.

GE is diep gevallen. Het industriële conglomeraat was ooit het meest waardevolle beursgenoteerde bedrijf ter wereld, maar sinds de kredietcrisis is het zijn glans helemaal kwijt en holt het van reorganisatie naar reorganisatie. In juni nog werd voor ruim 3 miljard dollar de divisie Distributed Power verkocht.

Toch is GE op de beurs met 110 miljard dollar nog altijd veel meer waard dan Walgreens met 66 miljard. Volgens de commissie die de Dow samenstelt, zou Walgreens Boots Alliance op een betere manier de Amerikaanse economie weerspiegelen. Daar kun je vraagtekens bij zetten, feit is wel dat Walgreens in de afgelopen tien jaar veel beter heeft gepresteerd dan GE, in termen van rendement op het geïnvesteerde vermogen. En op circa elf keer de winst die voor het lopende boekjaar wordt verwacht is het aandeel ook niet te duur. Qua (verwacht) dividendrendement is Walgreens met 2,4 procent minder aantrekkelijk dan GE (3,8 procent). Maar GE is ook een bewijs dat een hoog dividend niet zaligmakend is: in 2008 werd het met twee derde verlaagd, in 2017 nog een keer gehalveerd.



– Column –

Blij met Adyen

Natuurlijk is iedereen blij met de komst van een bedrijf als Adyen naar de beurs van Amsterdam. Een topspeler in zijn sector, een specialist die misschien wel de vergelijking kan doorstaan met de succesvolste internetbedrijven van dit moment.

Zelden is een bedrijf in zo'n korte tijd 14 miljard euro waard geworden. Er is eigenlijk maar één smet op deze beursgang: de manier waarop. Particuliere beleggers konden niet inschrijven. Een select gezelschap van institutionele beleggers verdeelde de stukken die aangeboden werden. Vervelend, want Adyen was kort na de eerste notering al twee keer zoveel waard geworden.

Dat was eigenlijk ook wel te verwachten, want de instituten die inschreven, zijn langetermijnbeleggers en die gooien hun aandelen niet direct weer op de markt. Er was dus erg weinig aanbod. Ook het feit dat minder dan 15 procent van de aandelen in het bedrijf werd aangeboden, zorgde er wellicht voor dat de beleggers die niet konden inschrijven het idee hadden dat ze er snel bij moesten zijn. Adyen zegt zelf dat het eigenlijk helemaal geen nieuw geld nodig heeft, dus misschien blijft het hier wel bij – of gaat het bedrijf de komende jaren zelfs eigen aandelen inkopen. Een introductie op deze

manier roept de vraag op of hier wel sprake was van een 'fair and orderly market'. Het prospectus was prima, Adyen heeft uitvoerig voor alle risico's gewaarschuwd, er was genoeg informatie, maar de vraag of de koersontwikkeling op de eerste dag terecht was, blijft wel knagen, gelet op het wel zeer beperkte aanbod van aandelen en de enorme koerssprong.

Het antwoord daarop zal van het bedrijf zelf moeten komen. Door goed te blijven presteren, zal het aandeel naar een waardering groeien die past bij de prestaties. Als daar over een paar jaar inderdaad een koers bij hoort die veel hoger is dan die introductieprijs van 240 euro, dan was het niet de schaarste.

Dan was de introductieprijs gewoon te laag.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB