

**BIJ MERCK
STAAAN DE
MARGES
ONDER DRUK
EN OP DE
DUITSE BEURS
VERLOOR HET
AANDEEL DE
AFGELOPEN
TWAALF
MAANDEN
BIJNA EEN
VIJFDE VAN
ZIJN WAARDE**

De kerncijfers van de aandelen Bayer en Merck vindt u op pagina 48.

familie heeft een perspectief voor de zeer lange termijn. Voor hen is het uiteindelijke doel het bedrijf in een nog betere staat door te geven aan de volgende generatie. Dat staat haaks op vaak kortetermijnbelangen van de kapitaalmarkt.

Van Bayer zijn alle aandelen vrij verhandelbaar. Het heeft een stabiele eigendomsstructuur die de laatste jaren slechts licht is gewijzigd. Particuliere beleggers, veel Duitse, hebben ongeveer 12 procent in handen. Grofweg 31 procent is in handen van beleggers in de VS en Canada, gevolgd door Duitsland met circa 22 procent. Bayer is momenteel een van de belangrijkste aandelenbelangen van Greenlight Capital, het fonds van David Einhorn. De Amerikaanse topbelegger nam het belang voor de koersimplosie, dus zit net als veel andere beleggers op de blaren. Inmiddels zijn 8000 rechtszaken aangespannen tegen bestrijdingsmiddelenmaker Monsanto. Boeren hebben ook klachten over dicamba, een andere veel verkochte onkruidverdelger.

Bayer-topman Werner Baumann vindt de kwestie doorgeslagen. Hij noemt het oordeel van de jury in de zaak van de tuinman ongerechtvaardigd. Hij verdedigt glyfosaat en zegt dat talrijke studies de veiligheid hebben aangetoond. "Het jury-oordeel in een zaak verandert niets aan de wetenschappelijke feiten. Er is niets veranderd met betrekking tot onze strategie, het aantrekkelijke synergiepotentieel en de groei op langere termijn. We zijn erg optimistisch." Beleggers lieten zich niet meteen overtuigen.



– Column –

Gratis beleggen

"Denk niet wit. Denk niet zwart. Denk niet zwart-wit." Het is lastig kiezen wat de jaren 80-hit van Frank Boeijen aandoenlijker maakt: zijn opgeföhnde kuif of zijn pleidooi voor nuance.

Zijn pleidooi heeft in elk geval niets aan relevantie verloren.

Ook vandaag zijn onder leiding van een twitterende Donald Trump grijs tinten ver te zoeken.

In beleggingsland is er de zwart-witte tweespalt tussen passief en actief beleggen. Aanhangers van indexfondsen schermen met overtuigende feiten: hoe langer de termijn hoe kleiner de groep actieve beleggers die de markt verslaat.

Dit komt door de lagere kosten van passief beleggen, waardoor het netto rendement van de gemiddelde passieve belegger wel hoger moet zijn dan dat van zijn actieve tegenpool. En die kosten blijven maar dalen. Fidelity zette onlangs de fondsenmarkt nog op zijn kop door twee gratis indexfondsen aan te bieden.

Actieve beleggers houden echter stug vast aan hun geloof dat je met superieure hand de index voorbij kunt streven. En ze hebben gelijk. Sterker nog: actief beleggen is de enige manier om de markt te verslaan, ook al is de kans dat het je lukt beperkt.

Wat in deze loopgravenoorlog ondergesneeuwd raakt: het

belangrijkste ingrediënt voor langetermijnsucces is niet de keuze voor een bepaalde beleggingsstrategie, maar de discipline om je aan je beleggingsplan te houden. De kracht om ook in euforische en onheilspellende tijden niet aan verleidingen en zorgen te bezwijken. Emotionele valkuilen zijn funest voor elke portefeuille, of die nou actief of passief is ingericht.

Gratis beleggen is dus niet genoeg. Je emoties de baas blijven is het belangrijkste. Als je de rust niet kunt bewaren zonder het idee dat iemand constant op je centjes let, kan het zijn dat een actieve vermogensbeheerder beter bij je past. Uiteraard moeten de kosten daarbij acceptabel blijven. Voor anderen zal de rust en ratio van passief beleggen een betere oplossing zijn. Niet zwart-wit dus, maar rustgevend grijs.



**MARIUS KERDEL EN
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners
en auteurs van *De Beleggingsillusie*

www.debeleggingsillusie.nl