

top-10

VAN DE MAAND
OKTOBER

HOEZO BREXIT?

Een zachte Brexit, een harde Brexit of wellicht toch nog een nieuw referendum? In Londen en Brussel neemt de stress met de dag toe, maar Nederlandse particulieren blijven ondertussen rustig beleggen in Britse aandelen.

Binck bekeek de portefeuilles van haar klanten en kwam daarbij – op basis van belegd vermogen – tot de volgende top-10.

- 1 Sopheon
- 2 BP
- 3 GlaxoSmithKline
- 4 Reckitt Benckiser
- 5 Hurricane Energy
- 6 Veltco
- 7 Royal Bank of Scotland
- 8 Glencore IBC
- 9 Rio Tinto
- 10 BHP Billiton

Bron: BinckBank

BELEGGERS ZIJN TEGEN AFSCHAFFING DIVIDENDBELASTING



Het kabinet denkt met het afschaffen van de dividendbelasting multinationals hier te houden en buitenlandse grote bedrijven naar Nederland te lokken. Ondernemingen beoordelen het vestigingsklimaat gelukkig op meer factoren dan de belastingbeslissingen van hun beleggers. Er is nooit iets gebleken van een onderwaardering van in Nederland gevestigde beursgenoteerde bedrijven vanwege de dividendbelasting. Daarnaast denkt het kabinet dat het beleggers een plezier doet met de afschaffing. Dat geldt wellicht voor buitenlandse beleggers; voor Nederlandse beleggers zou het geen verschil moeten maken, voor hen is het een voorheffing die verrekend kan worden met de inkomstenbelasting.

Rondom Prinsjesdag vroeg de VEB haar leden naar hun mening over de plannen om de Nederlandse dividendbelasting af te schaffen. Het resultaat was opmerkelijk: maar liefst 79 procent van de bijna 500 respondenten bleek tegen afschaffing. Het argument dat daarbij het meest werd genoemd, was het feit dat de opbrengsten onduidelijk en onmeetbaar zijn en hoogstens marginaal bijdragen aan het Nederlandse vestigingsklimaat. Ook het punt dat alleen buitenlandse beleggers die beleggen in Nederland er direct voordeel bij hebben werd vaak genoemd.



– Column –



Merger mania

Dat de Amerikaanse economie in veel opzichten dynamischer is dan de Europese, is voor beleggers als u waarschijnlijk geen groot nieuws. Maar toen in de paar dagen voordat deze *Effect* naar de drukker ging voor een slordige 50 miljard dollar aan deals gesloten werd, was het zelfs voor Amerikaanse begrippen een drukke week.

Mijnbouwer Barrick Gold kocht voor 6 miljard dollar Randgold Resources, modehuis Michael Kors legde 2 miljard op tafel voor Versace en SiriusXM kocht voor 3,5 miljard de streaming muziekdienst Pandora. Lage rente, hoge aandelenprijzen en zelfverzekerde bestuurders zorgden ervoor dat er dit jaar wereldwijd al voor 3.240 miljard dollar aan fusies en overnames heeft plaatsgevonden, zo'n 40 procent meer dan vorig jaar rond deze tijd en ook al meer dan in het vorige recordjaar, 2007.

Merger mania, want de meeste actie heeft een Amerikaans tintje. Zo was de grootste deal van de afgelopen maand de aankoop van het Britse mediabedrijf Sky door Comcast voor zo'n 40 miljard dollar. De Amerikaanse kabelmaatschappij troefde daarmee 21st Century Fox af, dat zelf op het punt staat te worden ingelijfd door Walt Disney. De mediasector is momenteel de meest dynamische van allemaal.

Niet voor niets besloten de grote indexmakers deze maand dat de telecombedrijven, kabelmaatschappijen en mediahuizen voort-

aan tot één supersector moeten worden gerekend: communicatiediensten. Dat betekent dat KPN voortaan in dezelfde sector zit als Walt Disney, Facebook en Netflix.

Logisch, want consumenten nemen tegenwoordig televisie, internet en telefonie steeds vaker bij dezelfde partij af. Amerikaanse bedrijven zoeken elkaar daarom nu op. Europa loopt achter, hoewel KPN op bescheiden schaal nu ook exclusieve televisie-'content' laat ontwikkelen.

Voor beleggers biedt *merger mania* kansen, maar risico's zijn er natuurlijk ook. Comcast verloor 6 procent toen duidelijk werd dat het de slag om Sky gewonnen had. Verliezer Disney won juist 2 procent. Iedereen in de nieuwe supersector wil de volgende Netflix hebben, maar de goede belegger ziet dat niet elke prijs gerechtvaardigd is.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB