

**'OM NIEUWE  
CONCURREN-  
TEN ZOALS  
APPLE, GOOGLE,  
UBER, DIDI  
CHUXING EN  
ALIBABA TE LIJF  
TE GAAN,  
MOETEN DE  
DUITSE REUZEN  
EEN NIEUWE  
MENTALITEIT  
ONTWIKKELEN'**

moeten dalen. Evercore verwacht dat VW zelf mogelijk een miljard euro zal investeren in een gezamenlijke batterijcapaciteit in Europa. Meschke van Porsche bevestigt de intentie: "We moeten daar vol in investeren. Het is in Europa extreem belangrijk dat we dit als een gemeenschappelijk opgave zien."

Volkswagen heeft een ongeken- de hoeveelheid werk op het bord. Zo moet het bedrijf ook ouderwets scherper op de kosten letten, stelt Ellinghorst. Hij denkt dat het bedrijf een enorme kans laat liggen om efficiënter te worden door niet flink te snoeien in de materi- aalkosten. Voor beleggers die in durven stappen ligt een enorme rit omhoog in het verschieft als VW op koers komt. Topman Diess heeft volgens hem "een sterke staat van dienst, een duidelijk mandaat en het vermogen om grote bespa- ringen door te voeren. Maar tot dusver heeft de Volkswagen-groep weinig zichtbare vooruitgang geboekt bij het verlagen van haar kostenbasis."

Om nieuwe concurrenten zoals Apple, Google, Uber, Didi Chuxing en Alibaba te lijf te gaan, moeten de Duitse reuzen een nieuwe men- taliteit ontwikkelen, aldus Bratzel in zijn rapport. "Autofabrikanten kunnen zichzelf niet langer als do- minante spelers definiëren, maar moeten de rol van ambitieuze uitdager aannemen. Om te kunnen concurreren met de big-dataspe- lers in de nieuwe zakelijke wereld is een verandering van het zelf- beeld van de besluitvormers en de bedrijfscultuur dringend nodig."

Dudenhöffer constateert dat de topman van Volkswagen terugvalt in oude patronen. "Het valt op dat hij Volkswagen neerzet als een slachtoffer terwijl de rijverboden voor diesels in de Duitse steden te danken zijn aan de malversaties van Volkswagen zelf. Hij lijkt ook vast te willen houden aan de die- seltechnologie. Porsche stelt zich heel anders op. Een beetje meer eigenschappen van Tesla's Elon Musk zou Diess goed doen.'



De VEB procedeert tegen Volkswagen. Meer informatie over deze actie vindt u op

[www.vwb.net/  
volkswagen](http://www.vwb.net/volkswagen)

De kerncijfers van de aandelen Volkswagen vindt u op pagina 48.



— Column —



## De macht van de index

**Ik ben zo oud dat ik nog weet dat de wet op de kansspelen moest worden aangepast om de handel in indexopties op de Amsterdamse European Options Exchange mogelijk te maken. In 1987 begon die handel.**

**E**n wie kwamen er vorige maand in twee zwarte taxibusjes op bezoek bij de minister-president? Vijftien president-commissarissen van AEX-fondsen. Van bedrijven die in die index zijn opgenomen. Zien we straks Frederik van Beuningen ook een touringcar vol commissarissen van Midkap-fondsen bij het Catshuis parkeren? Vaart volgende maand een boot vol Small-Cap-commissarissen met Willem Burgers aan het roer over de Hofvijver naar het Torentje?

Ook stond in de krant dat de unificatie van Unilever voorlopig wordt afgeblazen omdat enkele Britse vermogensbeheerders niet wilden dat het aandeel Unilever uit de FTSE-index zou verdwijnen. Zou dat de echte reden zijn?

Een index is niet meer dan een getal. De Standard & Poor-index begon in 1923 als gemiddelde van de koersen van 90 bedrijven om het 'beursklimaat' te meten. Eigenlijk net zo als de gemiddel- de temperatuur op aarde wordt gebruikt om veranderingen in het klimaat aan te geven, zonder dat dit iets zegt over hoe warm het in Nederland zal zijn. In 1957 werd de S&P 500 de eerste naar

marktkapitalisatie gewogen index.

Dertig jaar later waren indexopties het meest verhan- delde beleggingsproduct. Vervolgens werd een index een peilstok om de prestaties tegen af te zetten van degene die uw geld beheert en daarmee werd de index een perverse prikkel. Want ingehuurde beleggers kijken niet langer naar de prestaties van ondernemingen; ze zorgen alleen maar dat de ontwikkeling van hun portefeuille in de pas loopt met een index. Pensioenfondsen moeten nu kiezen welke index ze gebruiken om prestaties aan af te meten en dus bestaan er inmiddels veel meer indices dan beursgeno- teerde ondernemingen. Indexbouwers bepalen welk aandeel in een index zit en daarmee welke commissaris in het busje zit.



**PAUL FRENTROP**  
is expert op het gebied van corporate governance