

top-10

VAN DE MAAND  
NOVEMBER

## AMERICA FIRST

Twee jaar na de verkiezing van Donald Trump staan de Verenigde Staten op dinsdag 6 november voor zeer belangrijke Congresverkiezingen. De aanloop daarheen zal wellicht voor opwinding op de Amerikaanse beurzen zorgen en extra handel opleveren. Ook voor Nederlandse particuliere beleggers zijn Amerikaanse aandelen sinds jaar en dag hun favoriete buitenlandse stukken. Dit zijn de effecten die beleggers van BinckBank in de eerste tien maanden van dit jaar het meest verhandelden:

- 1 *Advanced Micro Devices*
- 2 *Micron Technology*
- 3 *Amazon*
- 4 *Apple*
- 5 *Facebook*
- 6 *Tesla*
- 7 *Netflix*
- 8 *Alphabet*
- 9 *NVIDIA*
- 10 *Microsoft*

Bron: BinckBank

## TOMTOMMERTIJD

Het bekendste beleggingsblad ter wereld, het Amerikaanse *Barron's*, kan er ook wat van: de kop met de woordspeling 'Airline Stocks Seen on Different Flight Paths', lezen wij daar onlangs nog. En in het verleden werd ook nog wel eens afgevraagd of Apple niet 'Rotten to the Core' was...

Nederlandse kranten en websites laten zich ook niet onbetuigd nu TomTom het moeilijk heeft na berichten dat concurrent Google grote contracten voor navigatiesoftware aan het binnenslepen is bij verschillende autofabrikanten.

Een kleine greep: 'TomTom lijkt de weg kwijt' (*nu.nl*) 'TomTom uitgenavigeerd' (*De Telegraaf*), 'Spookrijders' (*FD*), 'TomTom rijdt een ravijn in' (*Finanzen.nl*) en nog talloze varianten op de weg kwijt zijn, soms in combinatie met nog een woordspeling, zoals 'GrandVision heeft visie, TomTom is de weg kwijt' (*de Volkskrant*).

Dat kan beter. Heeft u de laatste weken een grappige of elegante woordspeling gezien met een beursgenoteerd bedrijf? Of weet u er zelf een? Stuur hem naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net), dan vermelden wij deze in de brievenrubriek van de volgende *Effect*. Of misschien starten we wel in een nieuwe rubriek: TomTom-mertijd. Maar wellicht heeft u daar ook een betere naam voor.



— Column —

## Zoete koek

**Het zijn vaak de simpelste, meest voor de hand liggende vragen die een belegger kunnen behoeden voor onnodige pijn in de portefeuille – en de accountant voor een zoveelste opzichtige afgang.**



oals bij de Britse keten van koffietentjes Patisserie Valerie, een bedrijf dat nog niet zo lang geleden op de beurs van Londen meer dan een half miljard pond waard was. De twee directeurs, Paul May en Chris Marsh, hadden daar een bonusregeling die alleen gekoppeld was aan de ontwikkeling van de winst per aandeel, zonder malus en zonder 'clawback'-regeling.

Bij zo'n regeling moet men zich altijd direct afvragen of er wellicht mogelijkheden zijn voor de betrokkenen om de winst er mooier uit te laten zien dan hij is. Want het is overduidelijk dat zij op de korte termijn meer belang hebben bij hoge winsten dan bij, ik noem maar iets, een sterke balans.

Alarmbellen gingen echter pas rinkelen toen de bestuurders direct toen de mogelijkheid zich voordeed hun bonusopties verzilverden en 2,9 miljoen pond incasseerden.

Klopten die hoge winstmarges wel, terwijl vergelijkbare ketens op minder dan de helft zaten? Een simpele vraag, die iedere belegger op een

aandeelhoudersvergadering mag stellen. En die iedere accountant elk jaar moet stellen.

Patisserie Valerie had in mei nog laten weten dat er 28,8 miljoen pond op de bank stond en dat de halfjaarwinst met 14,2 procent was gestegen naar 11,1 miljoen. In oktober bleek er ineens heimelijk een kleine 10 miljoen pond bij twee banken te zijn opgenomen.

De grootaandeelhouder moest snel een nootkrediet verlenen om te voorkomen dat de koffietent omviel. De handel in het aandeel werd stilgelegd. De koers, in Londen te vinden onder het mooie tickersymbool CAKE, was sinds de beursgang in 2014 meer dan verdubbeld, maar daar zou weleens bitter weinig van over kunnen blijven. Beleggers die de verhalen van May en Marsh te lang voor zoete koek geslikt hebben, zullen aan deze cake vooral buikpijn overhouden.



**PAUL KOSTER**

is directeur van de VEB