



## SPELREGELS

### > SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in Effect geven, schrijf het de VEB!

### > ADRESGEGEVENS

U kunt uw brief per mail sturen naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net) of op papier naar:

VEB - Redactie Effect  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

### > LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW BRIEF NAAR:  
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



# LEZERSPOST

Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk juridisch iets aan de gemelde problemen te doen.** Maar mede-beleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.

## MABEL



### Goedenavond,

In zijn column over Adyen en het toezicht vermeldt Paul Fentrop dat mevrouw Mabel van Oranje de weduwe is van prins Constantijn. Dat moet zijn prins Friso. Overigens een reuze goed artikel! Compliment.

Met vriendelijke groeten,  
J.L. van Rij, Warmond



### Geachte heer Van Rij,

U heeft helemaal gelijk, mede namens de auteur onze excuses aan alle betrokkenen en bij dezen zetten wij het graag recht.

## POSTNL



### Geachte VEB,

PostNL heeft in de maand september veel gewonnen! Op 3 september de uitspraak van het College van Beroep voor het bedrijfsleven (Cbb) dat PostNL uiteindelijk dan toch geen Aanmerkelijke Markt Macht (AMM) bezit op de Postmarkt. En op 12 september, in het politieke debat over de toekomst van de Postmarkt, spraken alle fracties unaniem hun steun uit voor een fusie van PostNL en Sandd.

Cruciale punten waar de CEO van PostNL, Herna Verhagen, al lange tijd publiekelijk om heeft gevraagd en nu 100 procent op heeft

gescoord. Groot applaus! Het zijn namelijk punten die de winst van PostNL fors hebben aangetast, en helaas nog steeds aantasten. Echter het is nu oorverdovend stil vanuit het PostNL management. En dat is vreemd. De impact van de AMM werd enkele jaren geleden accuraat berekend en herhaaldelijk gecommuniceerd: jaarlijkse winstderving van 50-70 miljoen per jaar (inmiddels geschat op 150 tot 200 miljoen vanaf 2016). Nu heeft het Cbb duidelijkheid gegeven maar PostNL zendt geen signaal naar de markt over wat de uitspraak gaat betekenen. Niet in termen van een bijstelling van de winst, niet in termen van bijstelling van de onderlinge tarieven (waar de AMM met name over ging). De aandeelhouder van PostNL is 180 andere postbedrijven in Nederland aan het financieren. Dat is gewoonweg niet acceptabel!

Mijn simpele vraag is wanneer PostNL nu eens eindelijk spijkers met koppen gaat slaan door te komen met:

- duidelijke richtlijnen / uitspraken n.a.v. van de Cbb uitspraak. Met name wat de concrete acties gaan zijn om de financiering van andere postbedrijven onmiddellijk te stoppen;
- duidelijkheid te verstrekken omtrent de consolidatie die zo hard gewenst was. Heeft men de intentie om te praten met Sandd dan heeft de aandeelhouder er recht om dat te weten.

In stilte regeren is mijn inziens niet fair maar ook niet nodig. Stilte creëert geen waarde, stilte creëert wel onduidelijke situaties. Er is grote behoefte, bij veel PostNL beleggers, aan concrete uitspraken en communicatie over de stappen die PostNL gaat nemen.  
(Naam en adres bij de redactie bekend)



## TOMTOM



### Beste VEB,

Graag informeer ik u hierbij over een e-mail die ik naar TomTom heb gestuurd. Allereerst vraag ik mij af waarom TomTom niet de moeite neemt zijn aandeelhouders van antwoorden te voorzien. Temeer omdat ik één van de aandeelhouders ben die TomTom bij een claimmissie in leven heeft gehouden.

Dit getuigt mijns inziens van een enorme misplaatste arrogantie. Ik vind het onbegrijpelijk dat een deel van de aandeelhouders informatie ontvangt die de particuliere aandeelhouder wordt onthouden, zoals rond de ontwikkelingen met de alliantie van Renault, Mitsubishi en Nissan. Naar mijn gevoel wordt de prijs van het aandeel bewust laag gehouden. Dit zal ongetwijfeld een doel dienen maar is voor de kleine aandeelhouder natuurlijk zeer frustrerend temeer wij niet meedelen met optieregelingen en geen dividend ontvangen. De heer Goddijn heeft 2 jaar geleden op een

AVA belooft ook aandeelhouderswaarde te creëren voor de particuliere belegger. Het rendement van de afgelopen jaren is negatief. Dit is zeer vreemd temeer de sector vol in de belangstelling staat en er astronomische bedragen worden betaald voor concurrenten en dat TomTom zelf roept 3 jaar voorsprong te hebben op zijn concurrenten. Ik ben nog steeds overtuigd van de producten van TomTom maar ik zou graag zien dat de heer Goddijn een keer voor AL zijn aandeelhouders waarde gaat creëren.  
Groet, Steffen Thijs



### Geachte heer Thijs,

Dank voor uw visie op TomTom. De VEB volgt TomTom kritisch en uit al jaren twijfel over het onvoldoende economische rendement dat TomTom behaalt. Er wordt veel geduld gevraagd van beleggers en zij moeten maar hopen dat de investeringen van TomTom ooit echt zullen renderen. Bepalend zal daarbij zijn of TomTom een dominante speler of op zijn minst een nichespeler (met hoge marges) zal worden in de markt van zelfrijdende auto's.