

'WAARDEDRIJVERS' ZIJN SPEERPUNTEN VEB IN



KOP VAN DE MAAND

“Buffett plukt extra aandelen Apple”



De Telegraaf boven een artikel over Berkshire Hathaway dat in het derde kwartaal van 2018 een half miljoen aandelen Apple bijkocht. Ruim een kwart van de aandelenportefeuille van het investeringsvehikel van Warren Buffett bestond na de aankoop uit aandelen Apple.

Beursgenoteerde ondernemingen moeten meer informatie geven over welk rendement het management op de geïnvesteerde middelen (*return on invested capital*) denkt te kunnen behalen, en over wat daarbij de waardedrijvende factoren zijn. Dat stelt de VEB in haar jaarlijkse speerpuntenbrief die aan alle in Nederland beursgenoteerde onderne-

mingen is verstuurd. In de verslaglegging wordt in de ogen van de VEB vaak onvoldoende toelichting gegeven op het waarde-creërend vermogen van de onderneming. Ook over de bedrijfsspecifieke afwegingen die zijn gemaakt bij de bestemmingen van het kapitaal – zoals investeringen, onderzoek & ontwikkeling, werkkapitaal, fusies en/of overnames, dividend en aandeleninkoop – is meer openheid nodig. Het blijft te vaak onderbelicht om

welke redenen een onderneming een duurzaam concurrentievoordeel meent te hebben of hoe zij denkt aantrekkelijke ren-

dementen in een concurrerende omgeving te kunnen behalen. Twee andere speerpunten voor de VEB zijn segmentrapportages en disruptieve ontwikkelingen.

Disruptieve ontwikkelingen op technologisch, economisch en maatschappelijk gebied hebben grote invloed op bestaande bedrijfs- en verdienmodellen en hebben nieuwe modellen tot gevolg. Het is voor aandeelhouders van groot belang om kennis te kunnen nemen van de manier waarop bestuurders en commissarissen anticiperen op de nieuwe werkelijkheid. De volledige VEB Speerpuntenbrief is te vinden op de website www.veb.net.

WAANZINNIGE VOORSPELLINGEN



Saxo Bank kwam in december zoals elk jaar weer met een lijstje van tien *outrageous predictions*. Een van deze waan-

zinnige voorspellingen was deze keer dat Apple in 2019 Tesla gaat overnemen voor 520 dollar per aandeel.

Apple heeft in de gaten dat het dieper in de levens van zijn klanten zal moeten doordringen, en de auto is daar bij uitstek een middel voor omdat die steeds meer op een rijdende computer gaat lijken. Daar komt bij, stellen de voorspellers van de Deense bank, dat Tesla het geld nodig heeft dat Apple heeft.

Nu moet Saxo Bank bepaald niet worden gezien als dé expert als het om de aandelen Apple gaat. Een van de waanzinnige voorspellingen voor het jaar 2011 was dat Apple Facebook zou kopen, met argumenten die vergelijkbaar waren met de argumenten die nu voor de overname van Tesla worden aangedragen. Een jaar later voorspelde Saxo dat de koers van Apple zou halveren in 2012, maar die verdubbelde bijna. Je hebt er niks aan, maar het blijft een leuk tijdverdrijf, dat *outrageous* voorspellen.