



**'ONZE MARKT
GROEIT MET
4 TOT 6
PROCENT
PER JAAR'**

8 Wat voor dividend kunnen aandeelhouders verwachten? "Het dividendbeleid van Marel is om 20 tot 40 procent van de winst terug te geven aan aandeelhouders door middel van dividend of aandeleninkoop. Over 2018 heeft Marel 30 procent van de winst uitgekeerd met een dividendgroei per aandeel van 33 procent ten opzichte van het vorige jaar. Aandeelhouders hebben een goed rendement gemaakt op hun investering met een gemiddeld jaarlijks rendement van ongeveer 20 procent sinds de eerste beursnotering in 1992."

9 U begon uw carrière in de financiële sector, startte een investeringsfonds en werd de topman bij een van uw deelnemingen. Kunt u de weg beschrijven die u heeft afgelegd? "Als tiener deed ik al werk in de visfabrieken in IJsland en leerde ik Marel kennen. Daarna heb ik een zakelijke opleiding gevolgd en raakte ik gefascineerd door de financiële wereld. Ik werkte een tijd als bankier, maar had altijd in mijn hoofd dat ik industrieel wilde worden. In 2000 hebben mijn vader en ik samen een investeringsfonds opgezet, Eyrir. Ik ging eerst een opleiding doen in Zwitserland om de vaardigheden op te doen om de overstap te kunnen maken van de bankensector naar de industrie. We werden in 2004 investeerders in Marel."

10 U heeft via Eyrir nog steeds een groot belang. Blijft dat zo? "Eyrir Invest heeft na de beursgang nog steeds 25 procent in dit bedrijf. We zijn al sinds 2004 actief in Marel en ik heb een hele grote passie voor Marel. Na deze beursnotering hebben we kleine beleggers en grote institutionele investeerders uit het VK, de VS en de rest van Europa als aandeelhouders. Dat geeft een heel goede spreiding."



– Column –

Oorlog

De Amerikaanse president noemt het beestje bij de naam. Er is een wereldwijde valutaoorlog gaande.

De Chinese munt wordt kunstmatig zwak gehouden en die verdraaide Europeanen zijn geen haar beter. Chinezen en Europeanen kunnen daarvoor hun producten tegen lage prijzen dumpen in de VS, terwijl Amerikaanse fabrieken sluiten en arbeiders werkeloos worden.

Jay Powell – de huidige voorzitter van de Amerikaanse centrale bank – is zeer tegen de zin van de opperbevelhebber voorlopig nog niet werkeloos. De centrale bankier houdt de rente hoog, waardoor de sterke dollar de Amerikanen in de internationale concurrentiestrijd op achterstand zet. Bovenstaande redenering is ietwat simplistisch, maar niet per se onjuist.

Het wordt al lastiger begrip te tonen voor een ander type oorlog. De VS heeft de handelsoorlog verklaard aan China, en heeft ook andere landen waaronder die in de EU op de korrel. Handelsbarrières zorgen voor extra kosten en bemlemmen innovatie. Idealiter resulteert de oorlogstaal van de Amerikanen uiteindelijk in de wereldwijde eliminatie van handelstarieven en erkenning van intellectueel eigendom. Dream on, want zover is het helaas nog lang niet. Bij verdere

escalatie zullen beleggers hier (veel) last van krijgen.

De VS voert ook een klimaatoorlog en wil onder het Parijs-akkoord uit. De Amerikanen zetten vol in op schalieolie en -gas en willen zelfs steenkool de zoveelste jeugd bezorgen. Dit is meer dan een milieukwestie. Als Europa investeert in de energietransitie en daardoor (tijdelijk?) hogere energiekosten heeft, wordt de concurrentiestrijd lastiger met de Amerikanen en Chinezen.

Trump – verdraaid, noem ik zijn naam toch – wil zijn plek in de geschiedenisboekjes veiligstellen. Een echte oorlog kan daarvoor zorgen. Wellicht is een koude oorlog met de Russen niet koud genoeg voor hem en komt een warme variant in zicht voor Iran en Noord-Korea. Conflicten met dit type landen zijn vooral gevaarlijk omdat ze kunnen escaleren waarbij een hele regio in vuur en vlam staat.

Waar kan een belegger met al dit wapengekletter nog schuilen? Het goede antwoord is goud waard.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB