

## KOP VAN DE MAAND

*“Hoe Unilever-topman Paul Polman, de Bono van het bedrijfsleven, van zijn voetstuk viel”*

de Volkskrant

De Volkskrant op 22 oktober boven een interview met Jeroen Smit, die een boek schreef over Polman die met zijn duurzame ambities zowel Unilever als de wereld wilde veranderen. Smit vergelijkt Polman ook met Louis van Gaal: ben ik nu zo slim, of ben jij zo dom?



## HOE DUURDER, HOE LANGER, HOE SLECHTER

Sommige zaken kunnen niet vaak genoeg onderzocht worden. De invloed van kosten op de prestaties van beleggingsfondsen is daar een goed voorbeeld van. Talloze studies in het verleden wezen al uit dat hoge kosten vrijwel altijd leiden tot slechte beleggingsresultaten, maar nu heeft de European Securities and Markets Authority (ESMA, de Europese AFM), het ook vastgesteld: hoge kosten betekenen een lager rendement.

ESMA vergeleek een grote hoeveelheid actief beheerde aandelenfondsen met goedkopere passieve varianten en met de indices die de fondsen proberen te verslaan en de conclusie was helder: hoe duurder het fonds, hoe slechter de prestatie die men kan verwachten.

ESMA zag wel dat de beste 25 procent van de fondsen de index weet te verslaan, ook na kosten, maar stelde ook vast dat de top-25 in een categorie ieder

jaar sterk verschilt. Resultaten uit het verleden zeggen inderdaad niets. Wie een winnaar van gisteren koopt heeft geen enkele garantie op een goed rendement. ESMA weet nu dus ook hoe het zit in fondsenland: hoe duurder het fonds en hoe langer de belegger het aanhoudt, hoe slechter het rendement. Gegarandeerd, zouden we na al die onderzoeken bijna zeggen.

## SPEERPUNTEN

Met het versturen van de jaarlijkse 'speerpuntenbrief' is voor de VEB de voorbereiding op het vergaderseizoen 2020 eigenlijk al weer begonnen. De brief landt bij alle beursgenoteerde ondernemingen in Nederland in de inbox en geeft een voorproefje van wat de bedrijven (onder meer) op de aandeelhoudersvergadering kunnen verwachten.

Dit jaar is er speciale aandacht voor het kapitaal dat nodig is om de resultaten te boeken die de bedrijven boeken. De VEB wil dat bedrijven opener zijn over de rendementen die op het geïnvesteerde kapitaal (kunnen) worden behaald.

Uit een analyse van VEB blijkt dat

een aanzienlijk deel van de bedrijven, voorbeelden zijn Heineken, PostNL en TomTom, nalaat om hier voldoende inzicht in te geven.

Bedrijven als KPN, Philips en SBM Offshore mogen dan weer transparanter zijn over de door hen gepubliceerde prestatiemaatstaven in het beloningsverslag.

Andere speerpunten zijn de verplichtingen ten aanzien van duurzaamheid, een gedegen uitleg over nieuwe boekhoudregels en de post goodwill op de balans. U vindt de speerpuntenbrief 2020 op de website:

[www.veb.net](http://www.veb.net)

