

## QUOTE VAN DE MAAND

*‘Vrije val beleggingskosten is voorbij’*

Topman Frank Niehage van de Duitse onlinebroker Flatex in *Het Financieele Dagblad* van 17 februari. Flatex nam eind vorig jaar discountbroker DeGiro over nadat het in Nederland zelf al de markt had betreden met gratis beurshandel. Niehage zei dat hij verwacht dat er in de toekomst weer een bewaarloon zal worden gerekend. In Duitsland voerde Flatex per 1 maart al een bewaarloon in.



## BUFFETT VINDT VEEL DUUR, MAAR KROGER NIET

Op Valentijnsdag bracht Berkshire Hathaway, de investeringsmaatschappij die groot werd onder Warren Buffett, zijn kwartaalrapportage naar buiten. Dat is altijd weer het moment dat de hele beleggingswereld over de schouder van de meester mee mag kijken, want ook de wijzigingen in zijn beleggingsportefeuille worden dan zichtbaar.

Verskillende volgers vonden daarin de bevestiging van het feit dat Buffett de aandelenmarkten nu relatief duur vindt,

zoals hij ook aangaf in zijn jaarlijkse brief aan aandeelhouders in het laatste jaarverslag. Berkshire verkocht per saldo meer aandelen dan dat het aankocht, terwijl het bedrijf bepaald niet met een tekort aan liquide middelen kampt.

Er werd voor zo'n 7 miljard dollar weggedaan, met name in Wells Fargo, Goldman Sachs, Apple, Travelers en Phillips 66. Minder dan een kwart van die verkoopopbrengst werd opnieuw in aandelen gesto-

ken. Daarvan was het Amerikaanse supermarktconcern Kroger de grootste nieuwe binnenkomer in de portefeuille.

Een nadere blik op dit aandeel (NYSE ticker KR) leert dat de waardering op veel vlakken inderdaad aantrekkelijker is dan die van concurrent Ahold Delhaize. Kroger boekt een aanzienlijk hoger rendement op het geïnvesteerde vermogen, groeit sneller en heeft een lagere koers-winstverhouding.

## NN WINT HET VAN AEGON

De twee belangrijkste beursgenoteerde Nederlandse verzekeraars kwamen tegelijk met hun jaarcijfers over 2019. Het ene aandeel (NN Group) stond kort daarna 7 procent hoger, het andere (Aegon) 7 procent lager. Op de beurs presteert NN al jaren veel beter dan Aegon. Wat maakt hier het verschil?

Aegon heeft duidelijk meer moeite de kapitaalbuffers op peil te houden. De lage rentestand heeft een sterk negatieve invloed op het resultaat, dat het bij Aegon vooral van levensverzekeringen moet hebben. In de tweede helft van 2019 zag Aegon de onderliggende winst met 5 procent afnemen naar 963 miljoen euro. Aegon stelde een slotdividend voor van 0,16 euro per aandeel. Het dividendrendement op de aandelen ligt daarmee op 8,6 procent.

NN Group werd beloond voor een zeer sterk laatste kwartaal en gaat een slotdividend uitkeren van 1,40 euro per aandeel, waarmee het totale dividend uitkomt op 2,16 euro, 14 procent meer dan over 2018. Het dividendrendement ligt bij NN weliswaar wat lager dan bij Aegon, maar 5,9 procent is toch ook niet weinig. En gezien de ontwikkeling van de kapitaalbuffer mogen beleggers aan het dividend van NN meer zekerheid toekennen. Ook analisten die naar aanleiding van de cijfers hun taxaties aanpasten (voor de laatste stand zie pag. 47) blijven er na de opvallende koersbeweging van overtuigd dat van deze twee het aandeel met het laagste dividendrendement toch echt de betere belegging is: bij NN overheersen de koopadviezen, voor Aegon is 'houden' meestal het advies.

