

top-10

VAN DE MAAND

CRISISLIJSTJE

Sommige bedrijven kregen harde klappen door de coronacrisis en andere profiteerden juist enorm. Kleine beleggers hebben dat goed in de gaten en speculeerden de afgelopen maanden stevig op deze fondsen, anticiperend op herstel of extra koerswinst.

BinckBank bekeek de data van haar klanten en zag de volgende fondsen het grootste aantal nieuwe beleggers trekken (top-10 groei aantal beleggende klanten sinds januari).

- 1 *Basic-Fit*
- 2 *Air France-KLM*
- 3 *Just Eat Takeaway*
- 4 *PowerCell Sweden*
- 5 *Ballard Power*
- 6 *Unibail-Rodamco*
- 7 *Airbus*
- 8 *Alfen*
- 9 *Nel ASA*
- 10 *Galapagos*

Bron: BinckBank



LEDENVERGADERING OOK VIA WEBCAST

De jaarlijkse ledenvergadering van de VEB, op maandag 28 september 2020, zal dit jaar vanwege de beperkingen door het coronavirus ook via een webcast te volgen zijn. Op pagina 58 in deze *Effect* vindt u de agenda en hoe u zich voor deze vergadering kunt aanmelden.



– Column –



German discount

Bij beleggen gaat het doorgaans om zaken als de verhouding tussen de beurskoers en de winst per aandeel of om het rendement op het geïnvesteerde kapitaal. Als randzaken of schandalen de aandacht te veel afleiden van waar het werkelijk om zou moeten gaan, gaat dat onherroepelijk ten koste van het rendement voor beleggers.

Aandelen en beurzen waar 'iets mee is', krijgen van beleggers vaak een lagere waardering. Zo had Unilever decennia lang een conglomerate discount vanwege de nodeloos ingewikkelde structuur van het concern. Toen aangekondigd werd dat deze structuur vereenvoudigd wordt, maakte de koers van dat aandeel dan ook een mooi sprongetje.

Zo was er ook jarenlang sprake van een Dutch discount, de lage waardering voor de Nederlandse beurs vanwege de vele beschermingsconstructies die hier waren toegestaan.

De recente ontwikkelingen rond Wirecard (zie het artikel vanaf pagina 6) doen wat dat aangaat het ergste vrezen voor de Duitse beurs. De fraude die zich – vermoedelijk – bij dat technologiebedrijf heeft afgespeeld, is een nieuwe klap voor het imago van het Duitse bedrijfsleven, dat zich nog aan het herstellen was van het gesjoemel bij Volkswagen, de miskleunen van Bayer met Monsanto en de vele schandalen rond Deutsche Bank.

In onze Europese hoedanigheid van European Investors zetten wij de laatste jaren vraagtekens bij de kwaliteit van het toezicht en de

transparantie in Duitsland.

Wirecard was lange tijd het luid bejubelde Duitse antwoord op de Amerikaanse technologiesuccessen. Topman Marcus Braun leek veel goed te doen: tussen 2013 en 2018 verviervoudigde Wirecard de omzet en de winst. In 2019 stegen omzet en winst met circa 40 procent ten opzichte van een jaar eerder. En steeds liet Braun weten dat dit pas het begin was.

Het bleek hooguit het begin van het ontstaan van een German discount vanwege de problemen met toezicht. Dat beleggers hiervoor op hun hoede moeten blijven, bleek eind juni maar weer, toen de digitale autohandelaar Auto1 moest melden dat het een conflict heeft met zijn technologiepartner over toezichtkwesities. Auto1 is niet beursgenoteerd, maar werd wel bejubeld als de belangrijkste Europese fintech-start-up na Spotify. Naar de beursgang werd al uitgekeken.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB