



## SPELREGELS

### > SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in Effect geven, schrijf het de VEB!

### > ADRESGEGEVENS

U kunt uw brief per mail sturen naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net) of op papier naar:

VEB - Redactie Effect  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

### > LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW  
BRIEF NAAR:  
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



# LEZERSPOST

Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk juridisch iets aan de gemelde problemen te doen.** Maar mede-beleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.



## POSTNL



### Beste VEB,

Een van de consequenties van de coronacrisis is de toename van online aankopen. Deze ontwikkeling lijkt gunstig uit te pakken voor het bedrijfsresultaat van PostNL. Deze gang van zaken wekte bij mij de nieuwsgierigheid of ik dit kalenderjaar toch nog dividend mag verwachten van dit bedrijf. Ik meen mij te herinneren dat PostNL juist niet van plan was dividend uit te keren. Kunt u daar iets over zeggen?

**Met vriendelijke groet,  
Erwin van den Akker**



### Geachte heer Van den Akker,

PostNL heeft in februari van dit jaar een aangepast dividendbeleid bekendgemaakt. Destijds is de verwachting uitgesproken de dividenduitkering binnen 12 à 24 maanden na afronding van de Sandd-transactie weer te kunnen hervatten.

U merkt inderdaad terecht op dat de coronacrisis voor meer online aankopen heeft gezorgd. Dat blijkt ook uit de op 3 augustus gepubliceerde cijfers. "De groei van e-commerce is sinds het begin van de Covid-19-crisis significant toegenomen en de overgang van offline naar online is versneld. Er was een toename van het aantal mensen dat voor het eerst iets online kocht en ook het aantal consumenten dat gemiddeld of vaak via internet bestelt, groeide. Voor een deel hangt die groei samen met specifieke, eenmalige consumentenbestedingen in verband met de crisis.", zo kunnen beleggers in het persbericht lezen.

Bestuursvoorzitter Herna Verhagen geeft tevens aan, een genormaliseerde ebit (aangepaste operationele winst) voor heel 2020 te voorzien die sterk boven de initieel aangegeven bandbreedte van tussen de 110 en 130 miljoen euro zal uitkomen. Op 2 november komt PostNL met de resultaten van het derde kwartaal 2020. Wellicht is dat het moment waarop ook mededelingen volgen over de eventuele hervatting van de dividendbetalingen.

## COLUMN EFFECT 9



### Beste redactie,

Graag reageer ik op de column van Errol Keyner in Effect 9.

Het is veel te kort door de bocht om de techgiganten op één hoop te gooien. Microsoft is volstrekt onvergelykbaar met Facebook, en ook weer niet met Netflix.

Ze hebben allemaal een hoge waardering, dat klopt. Maar het strategische perspectief van een kwartaal op kwartaal met 40 procent groeiende Cloud-business (Microsoft Azure), is iets anders dan advertentieverkopen van een bedrijf dat onder het vergrootglas ligt van toezichhouders, politiek én steeds minder gepreimd wordt door consumenten (Facebook). Netflix besteedt jaarlijks meer dan 1 miljard dollar aan nieuwe content, want (uitzonderingen daargelaten) een serie kijk je toch maar één keer...

De business is dus de werkelijke driver van groei, en ik ben blij dat ik Microsoft in mijn portefeuille heb. Achteraf altijd te laat gekocht (op 110 dollar), maar deze houd ik voor de lange termijn. En je krijgt ook nog elk kwartaal cash dividend.

**Met vriendelijke groet,  
Ronald A. Bobbe RA**



### Geachte heer Bobbe,

Dank voor uw reactie. De ondernemingen zijn inderdaad zeer verschillend, maar hebben gemeen dat ze hoog gewaardeerd zijn en dat ze kwetsbaar zijn voor overheidsingrijpen. Indien de verwachte groei tegenvalt, is een koersval niet uit te sluiten. Maar dat is ook het leuke van beleggen: elke belegger ziet het net weer even anders.