

INNOCONCEPTS: CELSTRAFFEN GEËIST

Uit *Het Financieele Dagblad* van 11 november 2020 bleek dat het Openbaar Ministerie celstraffen tot drie jaar heeft geëist tegen drie voormalige bestuurders van het eind 2010 gefailleerde InnoConcepts. Het OM verdenkt het drietal van deelname aan een criminele organisatie en spreekt van 'doortrapte' fraude. Van twee van hen eist het OM tevens forse geldbedragen van respectievelijk 3,4 en 1,5 miljoen euro. De VEB deed in 2011 aangifte tegen de betrokken personen. De laatste stand van zaken over de VEB-Actie InnoConcepts staat volgende maand in de actiebijlage van *Effect*.



BAM!

De koers van het geplaagde bouwbedrijf BAM Groep is in de afgelopen maand zo ongeveer verdubbeld. Aanleiding is de verkoop van een belang van 50 procent in BAM PPP aan pensioenfonds PGGM. Hierdoor ziet de bouwer tussen de 100 en 130 miljoen euro het bedrijf instromen en kan het een flinke boekwinst realiseren.

Beleggers reageerden zo opgetogen omdat hierdoor de kans op een door de banken afgedwongen verkoop van een winstgevende divisie of een claimemissie kleiner is geworden. De solvabiliteit was namelijk hard op weg naar de ondergrens van wat de banken acceptabel vinden.

Analisten (zie ook pagina 46 in deze *Effect*) zijn er echter nog niet gerust op, slechts twee van de zes durven het aandeel een koopadvies te geven, en het gemiddelde koersdoel van 1,40 euro is met de koerssprong ruimschoots gepasseerd.

Op een kleine 2 euro kost een aandeel BAM nog maar 5 keer de winst die nu voor 2021 én voor 2022 wordt verwacht. Maar wie de winsttaxaties een beetje bijhoudt, weet dat deze elke maand anders zijn. Bij het ene bedrijf worden ze vaker opwaarts bijgesteld, bij het andere bedrijf vaker neerwaarts. Bij BAM gingen ze deze maand voor de verandering een keertje omhoog...



– Column –



Great Power

Hoewel ik zelf meer een liefhebber van Kuifje ben dan een Spiderman-fan, wil ik hier toch het levensmotto van de laatste aanhalen: 'With great power comes great responsibility'. Dat is ook zo als het om beleggen gaat.

Het idee achter dit 'Peter Parker-principe' gaat verder terug dan de Amerikaanse comics. Woorden van gelijke strekking riepen de opstandelingen tijdens de Franse Revolutie ook al. Wie denkt dat hij zijn machtspositie of rijkdom alleen aan zichzelf of aan een godheid te danken heeft en daarom alleen het eigenbelang mag nastreven, zal daar niet mee weggkomen.

En als iemand in de beleggingswereld weet wat 'great power' is, dan is het de Noor Yngve Slyngstad wel. Hij was sinds 2008 de topman van Norges Bank Investment Management, dat verantwoordelijk is voor het beheer van het grootste vermogen ter wereld: het Noorse Sovereign Wealth Fund. Daarin bracht de overheid de inkomsten uit de oliewinning onder, nu aangegroeid tot bijna 1200 miljard dollar, zo'n 200.000 dollar per inwoner van Noorwegen. Het fonds bezit ongeveer 1,5 procent van alle beursgenoteerde bedrijven wereldwijd.

In een interview met de *Financial Times* benadrukte de afgelopen zomer teruggetreden Slyngstad zolangs hoe belangrijk het is om als (mede-)eigenaar van bedrijven je ook mede verantwoordelijk te

voelen voor het gevoerde beleid.

Ondernemingen die het niet zo nauw nemen met het milieu of de mensenrechten zijn op de lange termijn financieel een te groot risico. Dat is anno 2020 misschien een open deur, maar Slyngstad sprak in 2008 bedrijven al aan op zaken als kinderarbeid, watergebruik en allerlei milieukwesties.

Nu staan ESG-standaarden de laatste jaren meer in de aandacht, ook bij bedrijven. Slyngstad benadrukt dat het ook een taak van de aandeelhouder blijft, het management op dat gebied scherp te houden.

Dat geldt voor grote institutionele beleggers, maar ook een kleine aandeelhouder mag zich best realiseren dat hij een bevoorrecht mens is. Dat hij het voorrecht heeft eraan bij te kunnen dragen dat grote ondernemingen de goede dingen doen. Voor de aandeelhouders, maar ook voor de wereld.

With great power comes great responsibility.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB