



DE TWEE GEZICHTEN VAN ASMI

Naast de zogeheten front-end activiteiten (zoals ALD- en Epitaxy-technologie) heeft ASMI ook een belang van 25 procent in het in Hongkong genoteerde ASM Pacific Technology, dat tot de back-end activiteiten wordt gerekend. ASM Pacific Technology komt pas helemaal aan het einde van de productieketen kijken en maakt onder meer plastic verpakkingsmateriaal voor chips.

ASM Pacific Technology lijkt (ook) niet over concurrentievoordeel te beschikken. Maar de activiteiten waren in het verleden ook in mindere economische tijden winstgevend. Het lage kostenmodel, waarbij de productie in Azië plaatsvindt, is echter niet zo moeilijk te kopiëren voor concurrenten als BESI en Kulicke & Soffa.

In het verleden werd meermaals door aandeelhouders-activisten (Hermes en Fursa in 2008, Eminence in 2017) opgeroepen om de back-end activiteiten te verkopen omdat er geen overlap (zoals klanten of R&D) met de front-end activiteiten zou bestaan. Het belang in ASM Pacific Technology zou enkel de aandacht afleiden van de activiteiten van ASMI zelf. Tot tweemaal toe dropen de activisten af. De relatief hoge winstgevendheid en stabiliteit van de back-end was in het verleden een belangrijke reden voor het willen behouden van deze activiteiten. Het belang in ASM Pacific Technology werd wel teruggebracht van 52 procent in 2013 tot 25 procent vanaf 2017. De verkoopopbrengst werd aangewend om te investeren in front-end en het uitbetalen van superdividend.



– Column –

Blijven spelen



Tennislegende Venus Williams is vaak bekritiseerd. Ze zou te weinig focus hebben, want naast tennis deed ze twee studies, ze startte een modelijn en schreef boeken.

Zelfs haar vader dacht dat ze daarom snel zou zijn opgebrand. "Ik betwijfel of haar tenniscarrière lang gaat duren", zei hij twintig jaar geleden al.

Inmiddels is Venus Williams met haar 41 jaar de oudste prof tennisser. Ze reeg in de afgelopen 27 jaar niet alleen grandslam- en olympische titels aan elkaar, maar vocht zich ook terug na een energieverslindende auto-immuunziekte. In 2017 bereikte ze zelfs weer de top 5, en dat terwijl ze buiten de baan een miljoenenbedrijf opbouwde.

Waar critici de plank missloegen: voor Williams zijn de activiteiten buiten de baan geen frivole 'afleidingen'. Integendeel. Zoals ze zelf zegt vormen die juist de cruciale voorwaarde "to stay in the game".

Voor beleggers geldt: hoe langer je consistent in de markt blijft, hoe groter de kans op succes. De magie van cumulatief rendement werkt namelijk vooral op de hele lange termijn. Maar staying in the game is niet eenvoudig.

Wellicht voelt u bijvoorbeeld de drang om al uw beleggingen te verkopen nu de beurzen zo

sterk zijn gestegen. Vraag uzelf dan af wat u nodig hebt om juist op zo'n moment te volharden. U kunt uw paniekgevoel bijvoorbeeld dempen door wat meer van uw vermogen in cash aan te houden. Ook Warren Buffett houdt altijd zo'n 20 procent in cash aan om in het spel te kunnen blijven.

Wat nu als u op het punt staat om uw saaie indexportefeuille volledig om te zetten in cryptomunten? In dat geval kunt u druk van de ketel halen door een klein deel van uw vermogen als 'casinoaccount' te gebruiken, waarmee u alles mag doen wat critici als onverstandig zouden bestempelen.

Kortom, leer van Venus Williams en doe wat u moet doen om zo lang mogelijk consistent te kunnen blijven spelen.



**MARIUS KERDEL EN
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillusie*

www.debeleggingsillusie.nl