

# ORGANON IS WEER TE KOOP

Het bedrijf is hier niet zo vaak meer in het nieuws, en bij Nederlandse beleggers wat uit beeld geraakt sinds Akzo-Nobel het in 2007 afstootte. Hoe dan ook: Organon is sinds mei als zelfstandig bedrijf beursgenoteerd omdat ook de nieuwe eigenaar (Merck) er weer vanaf wilde. De maker van (nog steeds) anticonceptiemiddelen zit niet meer in Oss, het hoofdkantoor staat tegenwoordig in Jersey City en het aandeel (ticker OGN) is alleen genoteerd aan de beurs van New York.

Met een jaaromzet van 8 miljard dollar is het huidige Organon niet eens zoveel kleiner dan het voormalige moederbedrijf dat zich nu vooral met verf bezighoudt. De beurswaarde is dat met dezelfde 8 miljard dollar wel. Daarom viel ons oog weer op Organon: het stond prominent in een top 10 van voordelige Amerikaanse farmacie-aandelen op een Amerikaanse website. Op iets meer dan 31 dollar kost Organon 5,4 keer de verwachte winst (taxatie 2022) en beleggers ontvangen een dividendrendement van 3,5 procent. De komende jaren loopt de winst per aandeel naar verwachting gestaag op en zakt de koers-winstverhouding richting 5. Geen spectaculair groeiaandeel, maar inderdaad wel erg goedkoop. Het gemiddelde koersdoel van het handjevol analisten dat het aandeel nu volgt, ligt dan ook bijna 30 procent boven de huidige koers.



FOTOGRAFIE: TOBIAS KLEUVER MEDIA

VEB en Saxo Bank roepen klanten verder op zichzelf een periode van gewenning te gunnen om de mogelijkheden van het platform volledig te doorgronden voordat ze een eventuele beslissing nemen om over te stappen.

Saxo Bank en VEB hebben een duidelijke procedure ingericht voor VEB-leden die aanspraak willen maken op de overstapregeling.

Klanten die financieel nadeel hebben ondervonden van de migratie kunnen zich bij Saxo Bank melden via het gebruikelijke klachtentraject, waarna klachten zorgvuldig worden bekeken en afgehandeld.



– Column –

## Dromerig ABN Amro resteert een no-nonsense aanpak

**Voorheen was het een droombaan voor menig ambitieus talent;** tegenwoordig wordt de topbestuurder van ABN Amro 's morgens badend in het zweet wakker.

**V**erdraaid, het was geen nachtmerrie... hij is echt de ceo. Er wacht weer een dag vol ellende. Alle moeite die ABN Amro doet om haar huidige plannen te verpakken ten spijt, er bestaan niet genoeg mooie woorden om het gebrek aan een solide groeien verdienmodel te verhullen. Grote Amerikaanse jongens als Goldman Sachs en JP Morgan boeken als zakenbankiers megawinsten. In Europa kan misschien UBS nog een beetje meedoen, ABN Amro was allang afgehaakt.

Vermogensbeheer biedt geen uitvlucht. Giganten BlackRock en Vanguard verpulveren de concurrentie. Als nichespeelers spelen enkele *private bankers* in Genève nog een rol voor oliesjeiks, terwijl dynamische fintech-ondernemingen zich richten op de massa. Het is een drukke markt, waarin ook de grote verzekeraars hun positie verdedigen.

In dit strijdgewoel worden spelers als ABN Amro geremd door hun verleden: inefficiënte bedrijfsvoering, veel kantoren, veel personeel (met duur middenkader), verouderde IT-systemen en archaïsche bedrijfscultuur. De hoge kosten zijn extra pijnlijk in een laagrente-tijdperk waarin het een uitdaging is aantrekkelijke rentemarges te behalen.

Bewegingsruimte is beperkt met de staat als grootaandeelhouder en doordat de politiek en De Nederlandsche Bank de bankiers op de vingers kijken. Zij eisen dat ABN Amro op eigen kosten witwaspraktijken van haar klanten bestrijdt, met hoge boetes indien dat onvoldoende gebeurt. Emotioneel doet het ABN Amro-bankiers pijn dat Nederland hen betitelt als zakenvullers, terwijl ze als arme sukkel worden uitgelachen door de Amerikaanse grootverdieners.

Tenzij ABN Amro een toverformule vindt, zal ze tevreden moeten zijn met de kruimels die achterblijven op het slagveld. Een fusie kan voor schaalgrootte zorgen, maar het samengaan met een andere voormalige topspeler is geen droomscenario.

Beleggers moeten hopen dat ABN Amro de ronkende woorden laat varen en een no-nonsense aanpak kiest. Dus kostenreductie, kapitaal vrijspelen en dividend uitkeren. Het uitpersen van de balans neigt naar een sterfhuisconstructie, maar is de rationele route naar rendement.



**ERROL KEYNER**  
is adjunct-directeur van de VEB