

# REBELSE AANDEELHOUDERS BEUKEN OP DE BEDRIJFSPOORTEN

**Aandeelhoudersactivisten dringen steeds vaker aan op veranderingen bij beursfondsen. Hun tactieken zijn gemoderniseerd en hun oorlogskassen puilen uit. Beleggers met minder diepe zakken wordt afgeraden ze zomaar te volgen. De rendementen zijn vaak slecht.**

**K**nock knock. Het is dringen aan de poorten van beursfondsen. Vrijwel iedere werkdag klopt er wel een aandeelhoudersactivist op de deur van een bedrijf om verandering af te dwingen. Vooral Amerika vormt het jachtterrein. Neem de derde week van januari. Campagnes van beleggers tegen Apple, kledinggigant Abercrombie & Fitch, restaurantketen Darden, Dow Chemical en Cliffs Natural Resources worden breed uitgemeten in de media. In dezelfde week meldt Ralph Nader, de in Amerika bekende consumentenactivist die vijf keer president probeerde te worden, dat hij aandeelhoudersactivist is geworden. Naar eigen zeggen aangespoord door zijn succesvolle poging uit 2012 om tech-bedrijf Cisco over te halen meer dividend uit te keren.

“Wij geloven niet dat aandeelhoudersactivisme ooit nog gaat

verdwijnen”, zegt zakenbankier Ajay Khorana die werkzaam is voor de financiële reus Citi op Manhattan. “Het is nu en komende jaren een belangrijk onderwerp in de boardrooms over de hele wereld.” Samen met collega Elinor Hoover deed Khorana onderzoek naar de opmars van het fenomeen. Ze rapporteren een aantal prikkelende trends. Een daarvan is de manier waarop activisten hun doelwitten kiezen. Waar voorheen vooral small caps op aandacht mochten rekenen, worden nu ook grote ondernemingen op de korrel genomen. Ingezakte waarderingen van een fonds zijn allang niet meer het enige criterium. “Voor 2014 verwachten we bijvoorbeeld veel aandacht van activisten voor bedrijven die onvoldoende omzetgroei laten zien.”

Over 2013 telden de twee zakenbankiers wereldwijd 259 campagnes van aandeelhoudersactivisten. In 2011 en 2012 waren dat er 204 en in 2010 slechts 169. Volgens het

**TOT GROOT  
GENOEGEN VAN  
DE AMERIKAANSE  
BELEGGINGS-  
INDUSTRIE EN DE  
MEDIA KWAMEN  
BIJ HERBALIFE  
DRIE HEDGEFONDS-  
GIGANTEN  
TEGENOVER ELKAAR  
TE STAAN**

