



toeval: de dollar is sterk verzwakt ten opzichte van een jaar geleden omdat de koers van de euro toen net een dip maakte.

Het afdekken van het valutarisico bij Europese aandelen kunnen beleggers beter aan de bedrijven zelf overlaten. Het afdekken van dollarposities door beleggen in Amerikaanse aandelen is weer een ander verhaal. Dat kan met behulp van termijncontracten (futures) of opties. Hoe dat in zijn werk gaat leest u vanaf pagina 52.

3 KEER EEN TOP 5

TOP 5

Meeste omzet in USD

Aegon	65%
Corbion	65%
Ahold	61%
Wolters Kluwer	54%
Reed Elsevier	52%

TOP 5

Meeste omzet in Opkomende Landen

Heineken	60%
Unilever	56%
DSM	35%
Philips	28%
Akzo Nobel	27%

TOP 5

Grootste invloed valuta op winst per aandeel in Q3 2013

Arcadis	-7,0%
Philips	-5,0%
Akzo Nobel	-5,0%
Ten Cate	-4,4%
Nutreco	-4,2%

PER SALDO IS DE VERHOUDING TUSSEN DE DOLLAR EN DE EURO AL TIEN JAAR REDELIJK STABIEL

NSI verspeelt krediet

Vergeleken met andere beursfondsen mag NSI een trouwe groep particulieren tot haar aandeelhoudersbasis rekenen.

Topman Johan Buijs lijkt nu definitief afscheid te willen nemen van deze beleggers.

NSI haalde vers kapitaal op maar kleine aandeelhouders mochten niet meedoen aan de emissie. Daardoor moeten zij machteloos toezien hoe hun aandelenbelang werd uitgehold.

GEEN PARTICULIEREN

NSI haalde 300 miljoen euro op via een uitgifte van 75 miljoen aandelen tegen een koers van 4 euro per aandeel. Het leeuwendeel, 220 miljoen euro, was op de dag van de aankondiging al bij grote vastgoedbeleggers waaronder CBRE Clarion Securities en Cohen & Steers UK Limited geplaatst.

De resterende 80 miljoen euro werd gegarandeerd door ABN Amro, ING en Rabobank die een handelsdag na de aankondiging 20 miljoen stukken wisten weg te zetten bij "gekwalficeerde" beleggers. Hier zaten geen particuliere beleggers bij.

De uitgiftekoers van 4 euro impliceert een korting van een kleine 30 procent op de slotkoers van de laatste handelsdag voor het bod. Bij een intrinsieke waarde (waarde van het eigen vermogen volgens de boeken) bedraagt de korting zelfs meer dan 50 procent.

PENIBELE SITUATIE

Dergelijke hoge kortingen vinden over het algemeen alleen plaats bij claimemissies, waarbij iedere aandeelhouder het recht krijgt om in te schrijven op de nieuwe aandelen.

Toegegeven, NSI zat in een penibele situatie: de balans werd langzaam uitgehold door afboekingen. Toch leek er geen acute noodzaak voor deze omvangrijke emissie waar particulieren werden bijgesloten.

 De VEB is in gesprek met het vastgoedconcern. De vereniging wil weten hoe NSI kleine beleggers tegemoet gaat komen in deze kwestie. Updates in dit dossier www.veb.net/nsi

trekken de aandacht

ING draaide een goed derde kwartaal. De onderliggende winst steeg dankzij een hogere rentemarge. De aandacht ging echter vooral uit naar de details over de opsplitsing. De transformatie van megabankverzekeraar naar een middelgrote Europese bank verloopt met horten en stoten. Het goede nieuws was dat de Europese verzekeringstak twee jaar eerder dan gedacht naar de beurs komt.

Kersverse topman Ralph Ha-

mers was terughoudend over de nabije toekomst. Hij zei pas "diep" in 2014 verbeteringen te verwachten.


Beleggers in **SBM Offshore** kregen plotsklaps te horen dat de operationeel directeur van het concern op staande voet ontslagen is. Over de redenen voor deze actie is geen duidelijkheid. Een flinke koersdip was het gevolg. Beleggers houden niet van lijken in de kast en dit zou er één kunnen zijn.

SBM Offshore doet al anderhalf jaar onderzoek naar corruptie. Resultaten daarvan zijn nog altijd niet naar buiten gebracht.

Aegon zag de winst in het derde kwartaal met liefst 40 procent dalen vergeleken met vorig jaar. Net als in de eerste twee kwartalen van dit jaar waren bijzondere posten de oorzaak. Grootste pijnpunt was dit keer de wijziging van de renteprognose, die het concern 270 miljoen euro kost. Beleggers vonden de oude aannames blijkbaar ook al weinig realistisch en zetten de aandelen gewoon hoger. De verkoop van levensverzekeringen zit weer in de lift en het

onderliggend resultaat steeg met 7 procent.

DSM presteerde zoals werd verwacht goed, en ook zonder eenmalige ellende. De omzet in het derde kwartaal groeide met 4 procent, de brutowinst met maar liefst 27 procent. Het chemiebedrijf zet steeds meer in op de defensieve, maar groeiende markten van voedingssupplementen, vitamines en grondstoffen voor de farmaceutische industrie. Daarmee komt het de crisisjaren prima door.

 Uitgebreide analyses van de derdekwaartalcijfers via www.veb.net