

# INHOUD

**ACTUEEL ENERGIEKOSTEN**

Bij de halfjaarcijfers bleek dat veel beursfondsen er in slaagden hogere energiekosten door te berekenen aan klanten. Winstmarges bleven daardoor redelijk op peil. Maar als de prijzen voor gas en elektriciteit de pan uit blijven rijzen, komen bedrijven onvermijdelijk in de knel. Waar zullen de hardste klappen vallen?

06



**STRESSTEST:**

## Welke bedrijven zijn gevoelig voor turbulentie op de energiemarkten?



**EN VERDER...**

- KORT NIEUWS**  
UIT DE FINANCIËLE WERELD ..... 04
- VEB-BAROMETER ADYEN**..... 10
- BUFFETT-AANDEEL CENTENE** ..... 26
- MACRO INFLATIE** ..... 28
- ACTUEEL PHILIPS** ..... 34
- INTERVIEW MARLEEN JANSSEN**  
GROESBEEK ..... 36
- HET GETAL VRIJE KASSTROOM**..... 39
- STATISTIEKEN KERNCIJFERS**..... 42
- BELEGGERSSERVICE**..... 50
- COLOFON & NEXT**..... 51

*We versturen Effect niet meer in een plastic seal. Het sealen van Effect is niet echt nodig (we hebben zelden bijsluiters) en dit bespaart jaarlijks een flinke berg onnodig plastic. Heeft u opmerkingen over de bezorging van deze Effect, laat het ons weten via: [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net)*

**ANALYSE CHINESE E-COMMERCEBEDRIJVEN**

De komende jaren gaan de grote Chinese online spelers meer werk maken van hun aanwezigheid in Europa en de VS. Wat betreft snelheid, innovatie en de introductie van nieuwe bedrijfsmodellen zijn de Chinezen hun Europese en Amerikaanse concurrenten inmiddels wel voorbij. Maar dat betekent nog niet direct dat het ook goede beleggingen zijn.

30

## CHINA'S GROTE SPRONG VOORWAARTS



**COLUMNS**

- Gerben Everts** ..... 05
- Errol Keyner** ..... 21