



'fossiele' belegging bleek een gouden greep.

Van de goedgebekte zestiger mag topman Werner Baumann vervroegd zijn biezen pakken. Omdat de ceo van Bayer – met een gepland vertrek in 2024 – al met een been buiten staat, benadrukte Ubben dat de nieuwe man of vrouw van buiten moet komen. Markus Manns van Union Investment rekent ook op een externe kandidaat: "Er zijn veel goede kandidaten voor de ceo-positie, intern en extern. Maar de markten geven de voorkeur aan een externe oplossing. Ik denk ook dat een frisse en onafhankelijke blik Bayer nu goed zou doen."

Dat moet dus ook niet de Nederlander Heiko Schipper zijn, die de divisie Consumer Health verdienenstelijk leidt en als kandidaat wordt gezien. Volgens analist Bray wordt Schipper genoemd vanwege zijn succes bij

het ombuigen van de consumentengezondheidstak bij Bayer.

Dat onderdeel is een van de waardevolle delen van Bayer, waar al snel aan wordt gedacht voor een afsplitsing. Onder andere de historische Bayer-kaskraker aspirine valt hieronder. Het in Londen gevestigde Bluebell Capital kwam ook in januari naar buiten als aandeelhouder van Bayer en wil dat de Consumer Health-divisie wordt verkocht of als een spin-off naar de beurs wordt gebracht. Ze eisen bovendien een ceo en een nieuwe onafhankelijke voorzitter van de raad van commissarissen.

Bluebell is geen onbekende naam in de wereld van activisten. In Frankrijk had de belegger succes bij levensmiddelenbedrijf Danone, waar het een grote rol speelde in het opstappen van ceo Emmanuel Faber. In Duitsland kennen ze Bluebell van hun campagne bij modemerkt Hugo

Boss. De omvang van het belang in Bayer is onbekend, maar de activist laat zich wel duidelijk horen.

### GEEN GESCHIEDENIS

Volgens Hutzschenreuter tonen de ontwikkelingen aan dat bedrijven en andere beleggers er goed aan doen de 'oproerkraaiers' serieus te nemen. "Meestal hebben activisten een valide punt. Het aandelenbezit is meestal klein, maar daar gaat het niet om. Het gaat erom of de andere aandeelhouders door activisten kunnen worden beïnvloed. Aangezien dit altijd mogelijk is, moet het management deze activisten serieus nemen. Activistische beleggers hebben vanwege hun kleine aandelenbelang behoefte aan klinkende communicatie, omdat dat de enige manier is waarop zij andere aandeelhouders kunnen meekrijgen. Zij kunnen zich doorgaans niet rechtstreeks tot andere beleggers richten om een vermoeden van *acting-in-concert* te vermijden."

Sebastian Bray van Berenberg-bank was aangenaam verrast door de stijging van de koers van Bayer. Toch tempert hij de verwachtingen. "Hoewel de stijging van de aandelen bemoedigend is, heeft Duitsland geen indrukwekkende geschiedenis van succesvolle activistische campagnes. De bedrijfsstrategie van Bayer is niet veel veranderd nadat eind 2018 bekend werd dat activist Elliott een belang had genomen."

Vanuit Singapore drong het staatsfonds Temasek eerder al aan op het ontslag van de machtige man op de bok, Werner Baumann. Dat was echter zonder resultaat. Het verzet zwelt nu dus verder aan, een jaar voor het geplande vertrek van de ceo. Het belooft al met al een rumoerige tijd te worden voor het bedrijf, waar ook de afwikkeling van de Roundup-claims nog als een donkere wolk boven hangt.

**'IK DENK DAT EEN FRISSE EN ONAFHANKELIJKE BLIK BAYER GOED ZAL DOEN'**

**Markus Manns,  
Union Investment**