

## BIJ DE OOSTENRIJKERS KAN DE GROEI BIJ DE PAKKETBEZORGING DE KRIMP BIJ DE TRADITIONELE POSTERIJEN BETER COMPENSEREN

en 10 procent. Bij de Oostenrijkers kan de groei bij de pakketbezorging de krimp bij de traditionele posteries beter compenseren.

Daarnaast is het bedrijf met pakketdiensten vertegenwoordigd in dertien - voornamelijk - Europese landen. Hier zitten snelgroeiende economieën tussen. Zo kreeg Oostenrijkse Post toegang tot de snelgroeiende Turkse pakkettenmarkt door twee jaar geleden een belang van 25 procent te nemen in de tweede lokale speler, Aras Kargo. Dat belang kan door een optie-uitoefening van de Oostenrijkers in de komende jaren groeien naar 75 procent.

De sterke kasstroom van het Oostenrijkse bedrijf legt een fundament onder het dividend. Op dit moment geven de aandelen een dividendrendement van rond de 5 procent. Analisten verwachten dat de uitkering in de komende jaren licht zal groeien.

### WAAROM AANTREKKELIJK?

Door de hoge waardering voldoet Oostenrijkse Post niet aan de

strengere eisen van Greenblatt om opgenomen te worden in zijn favorietenlijstje. Het aandeel voldoet wel aan de eisen van John Templeton, die het belangrijk vindt dat een bedrijf een sterke historische winstgroei kan overleggen.

Ook speelt mee dat Templeton alleen naar de waardering van het aandeel door de tijd heen kijkt en niet naar de waarde ten opzichte van concurrenten. Oostenrijkse Post mag ten opzichte van enkele concurrenten dan aan de prijs zijn, het aandeel noteert nog onder de gemiddelde koers-winstverhouding van de afgelopen vijf jaar.

### WAT VINDEN ANALISTEN?

Oostenrijkse Post heeft de beste groeiperspectieven van de Europese bedrijven, maar de hoge koers maakt het aandeel weinig geliefd onder beleggers. Op het aandeel staan 3 koopadviezen, 7 houdadviezen en 4 verkoopadviezen uit. Dankzij de recente koersval is het gemiddelde koersdoel van ruim 44 euro wel ongeveer 13 procent hoger dan de huidige koers. Hiermee is het koerspotentieel volgens analisten iets groter dan bij bpost, maar aanzienlijk minder dan bij PostNL.

### POSTBEDRIJVEN OP DE BEURS

Voor geïnteresseerde beleggers zijn de aandelen van de postbedrijven te vinden onder de volgende ISIN-codes:

- PostNL: ISIN NL0009739416
- Bpost: ISIN BE0974268972
- Oostenrijkse Post: ISIN AT0000APOST4

**Kijk voor de exacte selectiecriteria van Joel Greenblatt op [www.veb.net/greenblatt](http://www.veb.net/greenblatt)**  
**De selectiecriteria van John Templeton leest u via [www.veb.net/templeton](http://www.veb.net/templeton)**



## IN DE SLAAPSTAND

door  
**Schukken  
& Kerdel**

**L**aten we onze column eens beginnen met een literaire quiz. Wie biedt de nuttigste inzichten voor beleggers? De Franse filosoof/schrijver Jean-Paul Sartre of de Britse dandy/schrijver Oscar Wilde? 'De hel, dat zijn de anderen', schreef Sartre ooit. Hij had het mis. De echte hel is een lege kamer zonder afleiding. Alleen op een stoel zonder tijdschrift, internet of smartphone. Zonder news feeds, stock alerts of status updates. Alleen met je gedachten. We gruwen ervan. Zo erg zelfs dat we onszelf nog liever pijn doen.

Onderzoekers aan de University of Virginia lieten een gevarieerde groep mannen en vrouwen elk een kwartiertje in hun eigen gedachten gaar stomen. Verbaasd door de sterk negatieve feedback herhaalden ze het experiment, maar nu met één optie voor amusement: een apparaat waarmee de proefpersonen zichzelf een milde elektrische schok konden toedienen. Zeven op de tien mannen en drie op de tien vrouwen grepen die mogelijkheid met beide handen aan.

Oscar Wilde vatte onze rusteloze drang om te handelen, onze 'action bias' zoals de wetenschap het noemt, pakkend samen met zijn uitspraak: 'Je moet vreselijk hard werken om niets te doen.' We kunnen moeilijk stilzitten, ook al is het in ons eigen belang.

Dus blijven keepers bij strafschoppen naar een hoek duiken, ook al is bewezen dat gewoon in het midden blijven staan de kans op een succesvolle redding verdubbelt. Dus schrijven artsen soms antibiotica voor, terwijl een paar dagen rust vaak voldoende was geweest, en hun 'actie' alleen bijdraagt aan resistentie.

Het zal regelmatige lezers van onze column niet verbazen als we stellen dat ook de belegger er goed aan doet zijn 'action bias' flink te onderdrukken. Zoals Oscar Wilde al wist: gemakkelijk zal het niet zijn. Financiële media en adviseurs bestoken beleggers met verhalen over glorieuze kansen en aanstormende rampen die onmiddellijk actie vergen en beleggingssites bieden een flipperkast aan instrumenten die onze impulsen juist versterken.

De realisatie dat we allemaal een 'action bias' hebben, is echter een goed begin. En wie de verleiding kan weerstaan, heeft uitstekende kaarten om de nerveus fladderende beleggers om hem of haar heen te verslaan. Waarschijnlijk haar: vrouwelijke beleggers blijken gemiddeld meer rendement te halen dan mannen, voornamelijk omdat ze minder doen. Uit intern onderzoek van vermogensbeheerder Fidelity bleek zelfs dat klanten die hun portfolio helemaal 'vergeten' waren, het best hadden gepresteerd.

Wat is ons recept om succesvol niets te doen? Formuleer je levensdoelen waarvoor je belegt: dat kan gewoon op één A4'tje. Beleg breed gespreid tegen lage kosten, bijvoorbeeld via wereldwijde indexfondsen. En last but not least: neger de ruis van financiële media en beleggingsexperts, zet je stock alerts uit en laat je portfolio voorlopig even helemaal met rust.

Marius Kerdel en Jolmer Schukken zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van De Beleggingsillussie ([www.debeleggingsillussie.nl](http://www.debeleggingsillussie.nl)).