

INHOUD

IS DE MUZIEK STILGEVALLEN OF IS DE DIP VAN UNIVERSAL MUSIC GROUP TIJDELIJK?

Bill Ackmans grootste gok

ACTUEEL UNIVERSAL MUSIC GROUP

Voor Universal Music Group (UMG) was deze zomer er een om nooit te vergeten. Het miljardenconcern zag de inkomsten onverwacht inzakken en dat voedt twijfels over het verdienmodel van de muziekuitgever. Hoeksteenbelegger Bill Ackman was er als de kippen bij om te melden dat de investment case van de grootste positie van zijn hedgefonds fier overeind staat. UMG is volgens hem stevig ondergewaardeerd. Wat is het aandeel waard als zijn optimisme gerechtvaardigd is?

08



EN VERDER...

- KORT NIEUWS**
UIT DE FINANCIËLE WERELD.....04
- MACRO** FEDERAL RESERVE.....22
- BUFFETT-AANDEEL** DINO POLSKA.....28
- JURIDISCHE ZAKEN** KIFID.....33
- ONDERZOEK** BROKERS DEEL 2.....36
- BELEGGEN** CONSUMENTEN-ETF'S.....40
- STATISTIEKEN** KERNCIJFERS.....42
- BELEGGERSSERVICE**.....50
- COLOFON & NEXT**.....51

Heeft u opmerkingen over de bezorging van deze Effect, laat het ons weten via: effect@veb.net

ACTUEEL SHELL

De balans van Shell was de afgelopen jaren vooral een zorgpunt, maar nu heeft het bedrijf de financiële huishouding keurig op orde. Als de kasstroom op peil blijft, duurt het niet lang meer voordat het concern meer cash dan schulden heeft. Dat maakt Shell minder afhankelijk van banken en obligatiehouders die een groeiende maatschappelijke druk voelen om geen geld meer uit te lenen aan fossiele bedrijven.

COLUMNS

- Gerben Everts** 07
- Errol Keyner** 21

12 DE BALANS VAN SHELL IS IJZERSTERK

