

QUOTE

COCO'S VOLGENS BERT WAGENDORP

'BIJ GEWONE MENSEN HEET DAT CHANTAGE, BANKIERS SPREKEN LIEVER VAN EEN REKENVOORBEELD'

Columnist Bert Wagendorp in de Volkskrant over de kwestie rond de coco's

Coconuts

De rente die banken betalen op financieringsproducten als *contingent convertibles (coco's)* moet aftrekbaar zijn, dat was het idee. De banken voerden een stevige lobby om dit fiscale voordeel veilig te stellen. De kredietverlening zou er weleens onder kunnen lijden, voerden zij aan.

In Europese landen is de rente op hybride producten gewoonlijk aftrekbaar. Coco's vormen een uitzondering, vond de Belastingdienst in Nederland, tot ontevredenheid van de banken. Nederlandse banken zouden hierdoor een concurrentienadeel hebben.

De bankensector hielp de minister een handje om de fiscale aftrekbaarheid wettelijk vast te leggen.

De wettekstvoorstellen die grootbanken indienden, werden letterlijk overgenomen. Het resultaat: een belastingvoordeel van 350 miljoen euro per jaar.

Is de coco geschikt voor de particuliere belegger? Nee. Coco's zijn obligaties die banken helpen te voldoen aan de nieuwe, strengere kapitaaleisen. Bij zwaar weer kunnen ze worden omgezet in aandelen, of zelfs helemaal afgestempeld. Het risico op verlies van inleg en het niet ontvangen van rente is vele malen groter dan bij gewone obligaties. Daarnaast is de waarde lastig in te schatten en weet niemand hoe de markt reageert wanneer een bank in de problemen lijkt te geraken. Een forse koersval en een verdamping van de inleg ligt op de loer.

Vette winst

Een grote belegger met een goede reputatie die instapt, dat is meestal goed nieuws voor een aandeel. Maar wat eind oktober met het aandeel Weight Watchers (NYSE-ticker WTW) gebeurde, was toch opmerkelijk. Het aandeel verdubbelde bijna in één dag en dat was niet omdat Warren Buffett instapte, maar omdat Oprah Winfrey 10 procent in het afslankimperium kocht. Winfrey neemt ook als

adviseur zitting in het bestuur en gaat de afslankprogramma's promoten.

Weight Watchers was diep weggezakt en noteerde rond de 7 dollar voordat Oprah er een klap op gaf. Een leuke winst, maar niet genoeg voor beleggers die in 2012 kochten toen het aandeel boven de 80 dollar stond.

De omzet van het bedrijf staat al jaren onder druk door de

Rampzalig kwartaal:

GOEDE ZAAK

De lage olieprijs doet Royal Dutch Shell pijn. Shell rekt met een olieprijs van 60 dollar voor een vat om break-even te draaien en dat niveau lijkt voorlopig buiten bereik. Het bedrijf heeft het slechtste kwartaal uit zijn geschiedenis gedraaid: een verlies van ruim 6 miljard dollar in het derde kwartaal. Het vierde wordt waarschijnlijk niet veel beter.

Shell grijpt hard in. Duizenden ontslagen en voor tientallen miljarden aan bedrijfsonderdelen in de eta-

lage. Door geen geld meer te steken in Arctisch Alaska en teerzandprojecten in Canada speelt Shell geld vrij dat slimmer besteed kan worden.

En dat is goed. Want hoewel Shell zelf gelooft dat de olieprijs in de toekomst weer omhoog zal gaan, is het bedrijf er nu wel beter op berekend als dit niet gebeurt. Met de kasstroom zit het nu nog wel goed: er komt zo'n 30 miljard dollar per jaar binnen, waarvan slechts 10 miljard voor dividend nodig is.

Het is de komende jaren de



WEIGHT WATCHERS WAS DIEP WEGGEZAKT EN NOTEERDE ROND DE 7 DOLLAR VOORDAT OPRAH ER EEN KLAP OP GAF



Foto DPA - Dennis Van Time/Geisler-Fotopres