

Fittie

Australische belegger John Hempton (links op de foto) en topman Bill Ackman van Pershing Square zijn geen vrienden. Op de vraag of hij de miljardair weleens heeft ontmoet, zei Hempton eerder dit jaar: "Ik ga nog liever om met drugdealers en prostituees." De twee hebben het al een tijdje met elkaar aan de stok. Ackman zag zijn belang in Valeant vele miljoenen minder waard worden nadat dit farmaciebedrijf banden bleek te hebben met het fraudeerende Philidor. Nederlandse beleggers hebben hier ook last van: het in Amsterdam genoteerde Pershing Square verloor de afgelopen maanden een kwart van zijn waarde.



Foto Reuters

vraag wat Shell met die 20 miljard kasstroom die overblijft gaat doen, maar voor nu is het feit dat Shell fors ingrijpt om de winstgevendheid veilig te stellen vooral een goed teken voor de aandeelhouders. De 47 dollarcent die per kwartaal als dividend wordt uitgekeerd, is voorlopig veilig. Het aandeel Royal Dutch Shell is op 13 keer de verwachte winst voor 2016 en met een dividendrendement van ruim 7 procent goedkoper dan het in lange tijd was. Zo is een rampkwartaal toch nog ergens goed voor.

opkomst van gratis afslankapps en allerhande digitale fitnessgadgets, en de beurskoers leek op weg naar het nulpunt. Maar nu is er een waar Oprah-effect, in de eerste plaats voor Oprah zelf: de presentatrice viel zeven kilo af en werd tientallen miljoenen rijker. Maar het bedrijf profiteert ook. Begin november maakte Weight Watchers de derdekwartaalcijfers bekend en die vielen ineens enorm mee. Bovendien werden de vooruitzichten

uiteraard opgeschroefd, wat de koers nog een extra impuls gaf.

WAT AL TE SCHEUTIG

Inslaan dus, dat aandeel? Nou, nee. Weight Watchers staat inmiddels op 24 dollar en dat is ruim 30 keer de voor 2016 verwachte winst per aandeel. De dividendbetaling ligt al twee jaar stil en dat blijft nog wel even zo. Dikke kans dat het goede nieuws wat al te scheutig in de koers verwerkt is.



WELKOM TERUG!

door Paul Koster

Als u dit leest, is ABN Amro misschien al weer beursgenoteerd en anders duurt het niet lang meer. Een goede zaak, want ABN Amro is een belangrijk Nederlands bedrijf en het is mooi dat beleggers zelf kunnen beslissen of ze er aandelen in willen hebben of niet. Als staatsbedrijf kan dat niet, dan is iedere Nederlander indirect aandeelhouder.

De VEB zegt dus: 'Welkom terug!' en stelt vast de cijfers beloven dat ABN Amro ook weer snel onderdeel is van de AEX. In het derde kwartaal werd geprofiteerd van het herstel van de economie. De reserveringen voor slechte leningen lopen terug en de nettowinst bedroeg ruim een half miljard euro. Wij peilden wat beleggers vonden van de beursgang van ABN Amro. De meningen liepen sterk uiteen. U vindt een bloemlezing uit de reacties in de brievenrubriek. De meerderheid is positief, en bijna de helft van de beleggers geeft aan op de aandelen te willen inschrijven. Wat het meest verbaasde, was dat een flinke meerderheid de certificering van de aandelen kennelijk geen probleem vindt.

Hier ligt voor de VEB dus nog een schone taak, want dit soort beschermingsconstructies kost beleggers gewoon geld en zij beseffen dat blijkbaar onvoldoende. Aandelen in bedrijven met zware beschermingsconstructies hebben een lagere waardering en blijven vaak achter omdat het management minder met de disciplinerende werking van de aandeelhoudersvergadering rekening hoeft te houden. Nu kost dat vooral de Staat geld: volgens het Centraal Planbureau kost de verdedigingslinie 5 tot 10 procent van de opbrengst.

Financiën denkt dat dit wel meevalt, maar levert daarvoor geen concrete cijfers. De bank is nu op meerdere manieren zwaar bepantserd tegen invloed van degenen die kapitaal leveren om de bank draaiend te houden. Volgens minister Dijsselbloem van Financiën was het moeilijk kiezen welke beschermingsconstructies de bank meekrijgt, maar zo te zien zijn ze gewoon allemaal gekozen. Naast de certificering kent ABN Amro na de beursgang een structuurregime dat commissarissen meer macht geeft en is voor besluiten die het karakter van de onderneming veranderen een twee derde meerderheid vereist. En dan is er nog de Europese Centrale Bank, die aan iedereen die een aandelenbelang in een bank wil nemen van ten minste 10 procent, een Verklaring van Geen Bezwaar moet geven. Die beschermingsconstructie volstaat, zou je zeggen.

De opeenstapeling van beschermingswallen bij ABN Amro is te veel van het goede. Maar het biedt ook kansen: opheffing van delen ervan zal de aandelenkoers steunen. De VEB zal daar op de aandeelhoudersvergaderingen op blijven aandringen. Kritiek dus, maar het positieve overheerst: de terugkeer van ABN Amro op de beurs is een goede zaak. Welkom terug!