

W
C
H
T
E
N
A
H
C
R
I
N

Omgekeerd kan zo ook gekeken worden wanneer of in welke sectoren onzekerheid op de loer ligt. Als er in relatie tot de financiële sector veel geschreven wordt over cybersecurity dan zal een mogelijk datalek bij bedrijven veel aandacht kunnen krijgen en daardoor impact op de beurskoers.

Een handig hulpmiddel voor actieve beleggers die verder kijken dan de Nederlandse beurs is de Britse site cityfalcon.com. Via deze gratis service kan een sitebezoeker zelf bedrijven selecteren, waarvan hij real time het belangrijkste nieuws kan bekijken. Volgens de makers is van 2000 aandelen, valuta's, grondstoffen en indexen het nieuws beschikbaar uit meer dan honderd bronnen. De site is voornamelijk gericht op de Britse en Amerikaanse markt. Alleen de grote Nederlandse beursfondsen ING, Unilever en Shell worden op dit moment gevolgd, maar er is een mogelijkheid voor gebruikers om de website-beheerders te vragen om aandelen toe te voegen.

LANGE TERMIJN

Nieuws mag incidenteel markten in beweging zetten op korte termijn, op langere termijn is niet te voorspellen welke facetten hoeveel impact hebben op de beurskoersen. Op basis van nieuwsfeiten snel in en uit de beurs stappen is voor individuele beleggers een slechte strategie. Niet alleen zijn ze doorgaans te laat om nieuws te ontdekken en juist te interpreteren, ook zijn de transactiekosten van veelhandelende particulieren nog steeds dusdanig dat ze behoorlijk aan het mogelijke rendement zullen knagen. Aandelen selecteren op basis van fundamentele factoren zoals waardering is een veel verstandiger manier om te proberen extra rendement te behalen. Doe dat bij voorkeur met een klein deel van de portefeuille en kies daarnaast voor een breed gespreid, goedkoop (index-)fonds.



– Column –
**De grootste
beursgang
aller tijden**

Als alles goed gaat, vindt op 26 juli de grootste beursgang uit de Nederlandse geschiedenis plaats.

U zult er niet veel over gehoord hebben, maar het gaat om nieuwe aandelen met een marktwaarde groter dan die van beursnieuwe-lingen als ABN Amro, a.s.r., Intertrust, Basic-Fit en Flow Traders bij elkaar. Het betreft een *initial private offering* (IPO) met een marktwaarde van tegen de 40 miljard euro. De hele poppenkast die normaliter wordt ingezet om nieuwe aandelen aan de man te brengen, blijft dit keer echter achterwege.

Welke aandelen het zijn? Het zijn de aandelen ING. Die waren toch al lang beursgenoteerd? Nee hoor. Op de beurs waren alleen certificaten ING genoteerd. Die certificaten waren de VEB altijd een doorn in het oog. Eerst omdat ze een beschermingsconstructie vormden. Toen vanaf 2004 conform de Corporate Governance Code iedere certificaathouder altijd wanneer hij dat wilde zijn stemrecht kon uitoefenen, bleef de VEB nog steeds tegen omdat het administratiekantoor stemde namens beleggers die niet zelf kwamen opdagen.

Ondergetekende, een van de bestuurders van dat administratiekantoor, vond de constructie wel nuttig in een wereld van op afstand stemmende beleggers,

die bij ING hun steminstructies bijna allemaal aan het administratiekantoor gaven. Maar nu is het voorbij.

Deze maand ontvangt iedere houder van certificaten daar aandelen voor in de plaats. De timing van dit mijlpaaltje in de geschiedenis van corporate governance is opmerkelijk. Want de moraal is weer aan het kantelen. De staat bracht ABN Amro gecertificeerd naar de beurs en de Governance Code lijkt van mening te veranderen: certificaten mogen weer als bescherming dienen. ING toont lef door zulke bescherming niet nodig te achten. Wetenschappers zullen benieuwd zijn of de koers van de aandelen hoger zal liggen dan die van de certificaten, zoals sommige mensen betogen. Beleggers zullen daarop hopen, want sinds ING decertificering aankondigde, gaat het niet goed met die koers.



PAUL FRENTROP
is expert op het gebied van corporate governance