

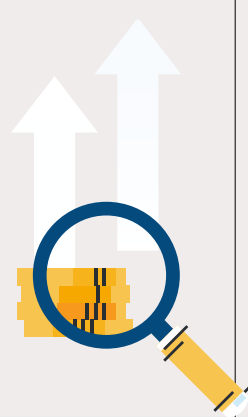
## BOD OP MONSANTO

**Beste VEB,**  
Ik beleg al lange tijd en ben ook al jaren lid van VEB, maar er gebeurt nu iets in Amerika wat ik absoluut niet kan plaatsen. Bayer biedt 128 dollar voor Monsanto en de koers van Monsanto reageert niet en blijft gewoon op 107 dollar hangen. Wat denkt u hiervan?

*George Bordewijk*

**Geachte heer Bordewijk,**  
Het is inderdaad zo dat Monsanto en Bayer willen fuseren, maar het is zeer de vraag of dit door zal gaan, vandaar dat de koers van Monsanto nog ver onder de geboden prijs staat. De mededingingsautoriteiten moeten met de fusie akkoord gaan. De kans bestaat dat zij een te grote concentratie van marktmacht zien. De mededingingsautoriteiten hebben al aangekondigd de fusie

**BAYER BIEDT OP MONSANTO, MAAR DE KOERS DOET NIETS. HOE KAN DAT?**



nauwkeurig te bekijken op mogelijke gevolgen. De kans bestaat dat beide bedrijven proberen door verkoop van onderdelen de kern van de fusie overeind te houden en toch het akkoord te krijgen van de autoriteiten, maar dat kan de overnameprijs beïnvloeden. Ook de Nederlandse land- en tuinbouworganisatie LTO heeft grote bezwaren tegen een fusie tussen Bayer en Monsanto. Daarnaast kleven er meer risico's aan het aandeel Monsanto: het is ook de producent van het bestrijdingsmiddel Round-up. Er zijn publicaties geweest die erop wijzen dat Round-up zeer schadelijk is voor het milieu en dat het mogelijk zelfs kankerverwekkend zou zijn. Dat kan in de toekomst nog voor juridische problemen zorgen.

## KLIMAAT

**Beste VEB,**  
Hoewel ik het vrijwel altijd eens kan zijn met de meningen van

de VEB en haar directeur Paul Koster, wil ik aangaande de column "Stresstest voor Shell" toch de volgende opmerkingen maken: het mag nu toch wel als algemeen bekend worden beschouwd dat CO<sub>2</sub> in de lucht niet of nauwelijks invloed heeft op het klimaat op aarde. Dat wil niet zeggen dat het klimaat niet gaat veranderen, maar daar spelen andere oorzaken een grote rol zoals veranderingen in de activiteit van de zon en de stand van de aardas ten opzichte van de zon. De hovaardij dat wij mensen het klimaat op aarde kunnen beheersen tegen de enorme krachten van de natuur is in volkomen achterhaald. Dat wil dus ook zeggen dat alle fossiele brandstoffen benut zullen gaan worden. Zuinig daarmee omgaan is wel belangrijk, maar heeft geen relatie tot het klimaat. De politiek en de burger willen kennelijk graag bedrogen worden. De wetenschappers die dat doen is het uitsluitend te doen om steeds maar weer nieuw onderzoek door (angstige) overheden te laten financieren.  
*Ir. F.J. Vis, Oss.*

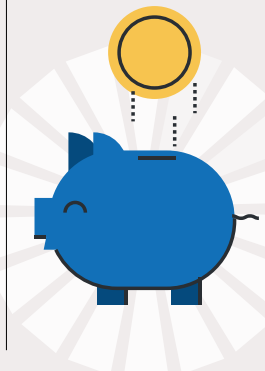
## SPORTS DIRECT EN GOLD INVESTMENTS

**Beste VEB,**  
Ik heb twee vragen. De eerste gaat over Sports Direct waar Hendrik Oude Nijhuis een artikel over schreef in *Effect* nr. 4 van dit jaar. Na de Brexit vraag ik me af wat jullie denken omtrent de verwachting van dit aandeel. Mijn tweede vraag heeft betrekking op Gold Investments Europe. Sinds een aantal weken word ik door hun telefonisch gestalkt met de vraag of ik hieraan mee wens te doen, in de toegestuurde brochure hebben ze het erover dat hun obligatie een jaarlijkse vaste couponrente heeft van 8,12 procent. Hebben jullie hier al van gehoord? Alvast bedankt,  
*Timon Voogt, Rotterdam*

**Beste Timon,**  
Veel dank voor deze dubbele vraag. Op de eerste vraag hieronder de reactie van de auteur: Sports Direct International ondervindt van de Brexit beslist nadeel. Een deel van de sportartikelen die deze retailer verkoopt,

produceert het bedrijf zelf, onder meer in Azië. Vanwege de koersdaling van het Britse pond is deze eigen productie in ponden uitgedrukt opeens een stuk duurder geworden. Het lijkt er overigens wel op dat de negatieve effecten die samenhangen met de Brexit intussen in de beurskoers verdisconteerd zijn. En mogelijk zelfs al wat meer dan dat, want de koers-winstverhouding van Sports Direct komt momenteel uit op slechts zo'n zes keer de winst. Wat individuele aandelen betreft bestaan er geen garanties. Beleggers doen er vanwege het 'individuele aandelen'-risico dan ook verstandig aan voldoende spreiding in portefeuille aan te brengen. Wat betreft Gold Investments Europe kunnen wij kort zijn: bij twijfel over beleggingsproducten, niet oversteken. Ruim 8 procent vergoeden kan in de huidige markt niet zonder dat daar een of andere vorm van risico tegenover staat. Vermoedelijk is dat risico in dit geval ook behoorlijk groot.

**DE NEGATIEVE EFFECTEN VAN DE BREXIT LIJKEN NU IN DE KOERS VERDISCONTEERD**



## GLADSTONE

**Beste VEB,**  
Ik heb belegd in het Amerikaanse preferente aandeel Gladstone Commercial Corp 7.125% Series C, welke onlangs is afgelost. Nu is over de hoofdsom 15 procent dividendbelasting ingehouden. Hoe kan dat?  
*Pjotr ten Bergh, Waddinxveen*

**Beste Pjotr,**  
Dit is een gevolg van de Amerikaanse belastingwetgeving, die bepaalt dat als aandelen worden afgelost, deze onderhevig zijn aan Amerikaanse dividendbelasting. Er zijn weliswaar enkele uitzonderingen, maar doordat u aangeeft dat deze belasting is ingehouden, zal daar waarschijnlijk bij u geen sprake van zijn geweest. Nederland heeft een belastingverdrag met Amerika ter voorkoming van dubbele belastingheffing. Derhalve is het mogelijk om de ingehouden belasting te verrekenen in uw Nederlandse aangifte inkomstenbelasting.