



7 BEURSFONDSEN VOOR HET VOETLICHT

EEN RONDE KWARTAALCIJFERS EN AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

De maanden april en mei zijn traditioneel de periode waarin ondernemingen terugkijken, verantwoording afleggen en hun visie over de toekomst geven. Hoe zijn bedrijven het jaar gestart? Welke onderwerpen domineerden in de confrontatie met beleggers en wat zijn de verwachtingen voor de nabije toekomst? Een aantal prominente beursfondsen voor het voetlicht.



DOELSTELLINGEN: AMBITIEUS EN ONZEKER

HOE IS POSTNL HET JAAR GESTART?

Afgelopen maanden is investeren in PostNL een dure manier geweest om in TNT Express te beleggen. De kleine 30 procent van de aandelen TNT

Express die het bedrijf bezit, is op de beurs meer waard dan heel PostNL. De negatieve waarde die beleggers de postactiviteiten toekennen, vertelt dat zij geen enkel vertrouwen hebben in het concern.

WAT ZIJN DE VERWACHTINGEN VOOR DE KOMENDE JAREN?

PostNL houdt geduldige beleggers een vette worst voor. Het bedrijf verwacht bijna een verdrievoudiging van de operationele winst in 2015

en een bescheiden positief eigen vermogen in 2016. Die combinatie moet de weg vrij maken naar een cashdividend over drie jaar.

Een beetje rekenen leert dat het moet gaan om zo'n 5 à 6 dubbeltjes dividend. Aangezien de koers momenteel rond 1,75 euro schommelt, geeft dit een dividendrendement van 28 tot 34 procent over drie jaar.

WAT VIEL OPTIJDENS DE AVA?

Dit extreme dividendrendement

verraadt dat beleggers weinig fiducia hebben in de door topvrouw Herna Verhagen op de aandeelhoudersvergadering als "ambitieuze" bestempelde doelstellingen. Hoe flitsend de presentatie van PostNL ook moge zijn, de uiteindelijke inlossing van de dividendbelofte is afhankelijk van zaken die het concern niet in de hand heeft.

De structureel krimpende postmarkt is bijna een gegeven. Nieuwe wetgeving die macht van