

Bijtertje speelt verstoppertje

Horzel, Bijtertje en zelfs moderne Robin Hood. Allemaal bijnamen van de voormalige VEB-directeur Peter Paul de Vries. Met zijn studentikoze voorkomen legde hij bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen het vuur aan de schenen op aandeelhoudersvergaderingen. Hij maakte vooral korte metten met ondernemingen die niet transparant waren.

Nu De Vries als topman van investeringsmaatschappij Value8 zelf aan de andere kant van de bestuurstafel zit, lijkt

hij daar anders over te denken. Aandeelhouders kregen in een speciale vergadering uitleg over een vergaarde deelneming in Ceradis (gewasbescherming) en moesten hier goedkeuring voor geven. Nou ja, uitleg... De Vries gaf nauwelijks inzicht in de essentiële financiële cijfers van het bedrijf (winst, omzet, balans). Eveneens onduidelijk is hoe de topman de investering betaalt. Naast een inbreng van Delta Lloyd (1,9 miljoen euro) moet nog 850.000 euro opgehoest worden, maar dit bedrag



Jong geleerd

In december 1998 lanceerde Robeco het Young Dynamic Fund. Een fonds voor de jonge belegger met als doel "een bijdrage te leveren aan de educatie van een nieuwe generatie beleggers". Ruim elf jaar later gaat de stekker eruit. Opgedane kennis is waarschijnlijk de grootste winst voor de jonge beleggers van het eerste uur, want financieel zijn ze er niet wijzer van geworden. Het aandeel werd uitgegeven voor 25 gulden en is inmiddels, inclusief dividend, bijna 8 procent minder waard.

Daarmee is direct ook de eerste les geleerd. Aandelen brengen niet altijd meer op dan

spaargeld, zelfs niet voor een goed gespreide aandelenportefeuille en op lange termijn. Ook vandaag de dag is de focus gericht op leren. De website verkondigt het motto "earning by learning". En de lessen over fondsbeleggen gaan inderdaad door.

De volgende les is dat niet alleen de belegger wat wil verdienen, maar ook de fondsbeheerder. En als dat laatste niet lukt wordt het fonds opgeheven of samengevoegd met een ander fonds. Voor Robeco heet het dat "het fonds spoedig niet meer efficiënt beheerd kan worden" door een aanhoudende uit-



"We zijn geschrokken dat we toch wat traag gereageerd hebben op de ontwikkelingen in de markt. Het is wel met woorden beleden, maar niet in feiten vertaald."

JOOP VAN OOSTEN, CEO BAM
TIJDENS EEN ANALISTENPRESENTATIE

heeft Value8 helemaal niet in kas. De Vries garandeert dat hij voor de deelname kan betalen, waarbij overigens bleek dat de aanschaf in termijnen kon worden afgerekend. "In het jaarverslag zul je kunnen vinden hoe de vork precies in de steel zit", aldus De Vries.

Het kwam voor beleggers ook als een, weliswaar positieve, verrassing dat Value8 zichzelf kan bedruipen. Hoe kan De Vries zijn (eigen) salaris(sen) overmaken als het wel tien jaar kan duren voor hij participaties van de hand doet en 'casht', was een vraag die onder beleggers leefde. Dit blijkt goed mogelijk door kleine bedrijven te advise-

ren op het vlak van financiering en corporate governance. De operationele kasstroom is dus positief.

Over de beurskoers is Value8 aanmerkelijk transparanter. In januari waarschuwde De Vries dat de koersontwikkeling te sterk vooruitgelopen was op toekomstige positieve ontwikkelingen. Normaliter doen topmannen nooit uitspraak over de waarde van hun bedrijf. Veel effect had de waarschuwing niet, want de koers staat nog steeds boven de 30 euro. Misschien dat meer openheid van De Vries beleggers wel tot rede kan brengen. ■

stroom. Met een omvang van 26 miljoen euro komt het inderdaad erg dicht bij de grens van de 25 miljoen euro die een fonds gemiddeld nodig heeft om winstgevend te zijn. Zo heeft het Young Dynamic Fund zijn jonge beleggers inderdaad een aantal belangrijke lessen bijgebracht. ■

