

# Voorwoord

2017 was een bijzonder mooi beleggingsjaar, niet in de laatste plaats door de onophoudelijk stijgende aandelenkoersen in bijna alle belangrijke financiële markten. Ik hoop dat u van het positieve klimaat hebt kunnen profiteren.

Die opgaande markten hebben ongetwijfeld bijgedragen aan andermaal een jaar van spectaculaire groei van passief beleggen. Dit indexbeleggen biedt u als belegger de kans om zonder al te veel problemen en tegen lage kosten gespreid te beleggen, en dat is positief.

Toch blijven wij alert op eventuele schaduwkanten die dit succes van indexbeleggen met zich meebrengt. Net als in de technologiesector zijn het slechts een paar partijen die de enorme toestroom van beleggersgeld incasseren. De drie grootste aanbieders van indexproducten – Ishares, Vanguard en SPDR – beleggen nu gezamenlijk meer dan drieëndertigduizend miljard dollar en hebben daarmee bijna 70 procent van de markt voor indexproducten in handen. Daarmee zijn deze partijen meteen ook grootaandeelhouder bij de meerderheid van de grootste beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Het is aan toezichthouders om deze concentratie van macht goed te monitoren.

Ook op de lage kosten van indexproducten valt het nodige af te dingen. Bij actief handelen kunnen deze oplopen tot een veelvoud, vanwege te betalen transactiekosten. Deze oplopende kosten en het grote effect op het rendement waren al langer bekend, maar worden nog duidelijker na de onlangs ingevoerde nieuwe regelgeving MiFID II die onder meer moet zorgen voor meer transparantie over kosten.

Afgelopen jaar was ook een rumoerig jaar. Grote beursgenoteerde ondernemingen als AkzoNobel en Unilever werden ineens geconfronteerd met interesse van potentiële overnemers en sloegen deze pogingen uiteindelijk af. De manier waarop zij dat deden, was en is voer voor discussie en heeft zijn uitwerking niet gemist op de ondernemingen zelf en de discussie over bescherming van Nederlandse beursfondsen. De VEB heeft zich in die discussie gemengd, enerzijds via de dialoog die wij voeren met veel beursfondsen in binnen- en buitenland via aandeelhoudersvergaderingen en one-on-ones. Anderzijds hebben we ook in de media en in politiek Den Haag onze mening laten horen over ideeën als wettelijke bedenktijd en verdere bescherming tegen vijandige overnames. U leest er meer over in dit jaarverslag.

Een aantal grote acties bleef afgelopen jaar veel van onze aandacht vragen. De grootste schikking ooit in Europa, die met Ageas naar aanleiding van de ondergang van Fortis in 2007, wordt hopenlijk in 2018 definitief. Ook in 2017 heeft de VEB de Imtech-curatoren ondersteund bij het onderzoek naar de oorzaken van het faillissement van de onderneming in 2015. Wij hopen dat de curatoren de onderzoeksresultaten begin 2019 kunnen publiceren, wat de basis zal vormen van onze verdere stappen namens gedupeerde aandeelhouders jegens aansprakelijke partijen.

Een nieuwe, grote actie betreft die van Steinhoff, waar zowel institutionele als particuliere beleggers vele miljarden euro hebben verloren. Steinhoff, sinds 2015 gevestigd in Nederland, past als actie naadloos in de internationale strategie van de VEB, mede om relevant te blijven voor de beleggers die steeds meer in het buitenland gaan beleggen.