

top-10
VAN DE MAAND

ACTIEFST VERHANDELDE AANDELEN IN 2018

Lijstjes, lijstjes. De laatste maand van het jaar willen we allemaal weten welke aandelen het best presteerden én wat voor komend jaar wordt verwacht. Maar welke aandelen gingen het afgelopen jaar het meest door de handen van particuliere beleggers? Waarin werd – qua volume, dat is prijs maal het aantal – in 2018 het actiefst gehandeld?

BinckBank zocht het uit, met als resultaat een opvallende top-10 waarin beursgigant Shell pas op de vierde plaats komt, op de voet gevolgd door het kleine Pharming.

- 1 ASML
- 2 ArcelorMittal
- 3 Altice
- 4 Royal Dutch Shell
- 5 Pharming
- 6 ING
- 7 Galapagos
- 8 Aegon
- 9 Ahold Delhaize
- 10 Air France-KLM

Bron: BinckBank



AJAX PRESTEERT GOED

Het aandeel Ajax werd door professionele beleggers lange tijd niet serieus genomen. Sportieve doelstellingen staan immers altijd boven bedrijfseconomische, dat kan op de lange duur niet goed gaan. Toch werd Ajax in 2018 dankzij de successen in de Champions League een van de best presterende aandelen op het Damrak. En dankzij de correctie aan het eind van het jaar passeerde Ajax ook de AEX op de grafiek over vijf jaar. Dat is dan wel zonder dividend, want dat keert Ajax maar mondjesmaat uit. Misschien komt daar verandering in als Paris Saint Germain in de zomer inderdaad 75 miljoen euro op tafel legt voor het 'supertalent' Frenkie de Jong. Ajax is bij een koers van 15 euro ongeveer 270 miljoen waard. De jonge middenvelder zou dus goed zijn voor ruim een kwart van de beurswaarde, zo'n 4 euro per aandeel. Een wat hoger dividend dan de 0,24 euro die in 2017 werd uitgekeerd moet er dan wel af kunnen.



– Column –



Waarschuwing voor 2019

Kunnen beleggers blindvaren op de handtekening van de accountant onder het jaarverslag?

Volgens de IAASB, die de internationale standaarden voor de accountantscontrole zet, is er in de afgelopen vijftig jaar wel degelijk sprake geweest van een beweging naar een 'meer informatief accountantsverslag'. En dat in weerwil van het feit dat bedrijven steeds terughoudender werden met het verschaffen van informatie, omdat het geld kost, risico's oplevert en de concurrentie altijd meeluistert.

Aandeelhouders zien graag dat het controleproces resulteert in een goed inzicht in de 'key audit matters'. Deze punten, waarin vaak de grootste risico's voor de onderneming verborgen zitten, zouden beleggers moeten waarschuwen. Een overzicht ervan is tegenwoordig in veel landen verplicht, en dat is goed. Helaas wordt er echter nog veel te veel jarenlang over het hoofd gezien.

Heel Nederland was geschokt toen bleek dat ING 775 miljoen euro moest betalen omdat het zeven jaar lang veel te weinig deed om witwassen tegen te gaan. Deemoedig werd het boetekleed aangetrokken, er sneuvelde een topman en men ging over tot de orde van de dag. In deze *Effect* leest u (pagina 9) hoe diezelfde bank zijn klant centraal stelt als die

effecten in buitenlandse valuta's koopt. Ik verklap alvast: de ING-klant kan maar beter goed op die kosten letten.

Nederland is geen uitzondering: in Denemarken wil men weten waarom de accountant acht jaar lang geen alarm sloeg bij Danske Bank, waar een nog groter witwasschandaal plaatsvond. Denemarken stond nota bene op de eerste plaats van de corruptie-index van *Transparency International*. In de Verenigde Staten kwijnt General Electric weg omdat een miljardenverplichting uit een tien jaar geleden afgestoten verzekeringsonderdeel ineens toch nog op het bedrijf bleek te rusten. GE had er jarenlang in het jaarverslag geen melding van gemaakt.

Helaas biedt de krabbel van de accountant in de praktijk dus geen garantie dat de belangrijkste lijken in de kast zijn opgemerkt. Laat dat voor beleggers in 2019 een waarschuwing zijn. In de volgende *Effect* komen we hier zeker op terug.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB