

Naast duurzaamheid werd ook aandacht gevraagd voor aandeleninkoop. Diverse ondernemingen zetten (omvangrijke) aandeleninkoopprogramma's in om kapitaal aan aandeelhouders terug te geven. De rationale van dit kapitaalallocatiebesluit blijkt in de praktijk echter onvoldoende met fundamentele argumenten omkleed. Veel inkoopprogramma's worden gestart als de verkopen groeien, er veel geld de kas instroomt en de toekomst zonnig lijkt. Die gunstige omstandigheden worden vaak gereflecteerd in hoge aandelenkoersen, waardoor het risico op inkoop=duurkoop aanzienlijk is.

In de schijnwerpers

EI-VEB volgt de ontwikkelingen bij vrijwel alle beursgenoteerde ondernemingen in Nederland en de belangrijkste elders in Europa en de wereld. Engagement-activiteiten concentreren zich vooralsnog op de Nederlandse markt. De coronacrisis vroeg om expliciete analyse van de weerbaarheid in dit kader van alle beursvennootschappen. Daarnaast zorgden bepaalde bedrijfs-specifieke ontwikkelingen voor extra aandacht voor enkele ondernemingen. De volgende ondernemingen verdienen in dit kader vermelding.

Koninklijke Shell

Opnieuw bevond energieconcern Shell zich afgelopen jaar in het oog van de storm. Na de historische dividendverlaging in 2020, werd de Koninklijke in mei geconfronteerd met een rechterlijk gebod om meer haast te maken met de beperking van CO₂-uitstoot. De uitspraak was wereldnieuws en werd alom beschouwd als een precedent voor meer situaties waarin ondernemingen via de rechter worden gehouden aan afspraken ten aanzien van verduurzaming. Vooral in de energiesector zal de uitspraak nog lange diepe sporen trekken. Shell was immers bezig aan een inhaalslag om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen.

Na de zomer bleken eerdere geluiden over een vertrek van het hoofdkantoor van Shell uit Nederland te resoneren in de werkelijkheid. Nog voor het einde van het jaar gaven aandeelhouders Royal Dutch Shell hun fiat aan het beëindigen van de Brits-Nederlandse structuur van

de vennootschap. In navolging van Unilever kiest ook Shell voor de Britse identiteit en verliest daarmee het predicaat 'Koninklijk'. Aanleiding was de dividendbelasting die volgens Shell vooral investeerders buiten Nederland met extra (administratieve) kosten opzadelde. Aan de duurzame doelstellingen verandert volgens de onderneming niets en ook blijft het aandeel Shell in Nederland genoteerd.

De sterk gestegen energieprijzen hebben ervoor gezorgd dat Shell zijn fors verlaagde dividend weer licht heeft kunnen verhogen en de inkoop van eigen aandelen heeft geïntensiveerd. De hoge kasstromen moeten de onderneming helpen de transitiedoelstellingen van 2030 te halen.

ABN AMRO

In september circuleerde in de financiële media het bericht dat ABN Amro op zoek was naar buitenlandse partijen ter overname. Dat bericht verraste beleggers. Eind vorig jaar presenteerde topman Robert Swaak nog een nieuwe strategie. Daarin liet ABN Amro juist grote internationale groei-ambities varen. Er leek berusting in het feit dat de bank niets meer zou worden dan een lokale hypotheekbank met een focus op kostenbesparingen. Die strategie zou met het zoeken naar buitenlandse overnamekandidaten 180 graden draaien.

Afgezien van de strategische hordes en belemmeringen vanuit regulering, maakte EI-VEB-analyse al snel duidelijk dat er weinig kandidaten beschikbaar waren die in een samengaan met de Nederlandse bank de junior-rol zouden willen of kunnen vervullen. EI-VEB pleitte, gezien de forse onderwaardering van het aandeel, voor een grootschalig inkoopprogramma van eigen aandelen.

In 2022 moet duidelijk worden hoe ABN Amro strategisch de weg vooruit kiest. Daarbij worden ook ontwikkelingen verwacht ten aanzien van het meerderheidsbelang dat de Staat nog steeds houdt in de bank. De nieuwe minister van Financiën heeft hier vooralsnog weinig duidelijkheid over gegeven. ABN Amro lanceerde afgelopen februari een inkoopprogramma waaraan de Staat naar rato van zijn belang zal meedoen. Het meerderheidsbelang (56 procent) blijft dus voorlopig nog in stand.