

Het sentiment slaat om – maart & april

In maart kantelde het sentiment op de financiële markten. Na een sterk eerste kwartaal, waarin beleggers vrijwel zonder onderscheid profiteerden van stijgende koersen en optimisme over renteverlagingen, nam de twijfel toe over het vervolg van de rally. Oplopende geopolitieke spanningen, aanhoudende inflatie en onzekerheid over het rentepad van centrale banken drukten steeds nadrukkelijker hun stempel. Tegelijkertijd groeide de vrees dat veel goed nieuws al in de koersen was verwerkt en dat een correctie op de loer lag. De aandacht verschoof van euforie naar kwetsbaarheid: hoe robuust zijn groei, marges en waarderingen in een omgeving van toenemende politieke en economische onzekerheid? Die onzekerheid kwam begin april abrupt tot uiting. Op 2 april presenteerde president Trump in de Rozenkroon van het Witte Huis omvangrijke nieuwe en volstrekt illegale importheffingen, waarmee het Amerikaanse handelsbeleid in korte tijd ingrijpend werd aangescherpt. De aankondiging leidde wereldwijd tot forse koersbewegingen en een scherpe toename van de volatiliteit. Aandelenmarkten beleefden hun grootste schommelingen sinds de coronaperiode, terwijl beleggers massaal risico's opnieuw inprijsden en deels uitweken naar veiligere havens. Tegelijkertijd nam de vrees voor een economische terugval toe, mede doordat handelsbarrières druk zetten op toeleveringsketens, investeringsbereidheid en winstverwachtingen. Hoewel markten zich later in de maand enigszins herstelden na signalen dat het beleid mogelijk minder vergaand zou worden doorgevoerd, bleef het vertrouwen fragiel en liepen de verschillen tussen sectoren en regio's verder op.

De VEB analyseerde de positie van Novo Nordisk, waar toenemende concurrentie op de markt voor obesitasmedicatie en geopolitieke factoren druk zetten op het marktaandeel en het vertrouwen van beleggers. Ondanks sterke groeivoorzichten werd gewezen op onzekerheden rond toekomstige winstontwikkeling.

De strategie-update van Shell stond centraal in een analyse waarin de verschuiving naar hogere rendementseisen en meer focus op olie en gas werd geëvalueerd. Daarbij werd gewezen op de implicaties voor het investeringsbeleid, het uitkeringsbeleid en de spanning met klimaatdoelstellingen.

De VEB analyseerde de investering van ING in Van Lanschot Kempen en wees op de strategische implicaties, waaronder mogelijke overnamescenario's en de vraag of kapitaalallocatie via eigen aandeleninkoop aantrekkelijker zou zijn.

In een analyse werd het bod van Prosus op Just Eat Takeaway afgezet tegen waarderingen van vergelijkbare transacties in de sector. Daarbij werd benadrukt dat alternatieve biedingen niet uitgesloten zijn en dat transparantie richting aandeelhouders essentieel is. Na het bod van Prosus op Just Eat Takeaway heeft de VEB een vragenbrief gestuurd aan het bestuur van JET. Daarin werd aangedrongen op transparantie over het biedingsproces en op waarborgen voor een eerlijk speelveld voor aandeelhouders.

Actuele analyses richtten zich daarnaast op bedrijven met verhoogde risico's, zoals Ebusco, waar sprake was van acute liquiditeitsproblemen en onzekerheid over de continuïteit.

In aanloop naar het AvA-seizoen voerde de VEB intensieve engagementgesprekken met onder meer ABN Amro, Adyen, Philips, ING, PostNL en JDE Peet's. Strategie, kapitaalallocatie, beloningsbeleid en de impact van handelsmaatregelen stonden hierbij centraal.

Ook publiceerde de VEB in aanloop naar het vergaderseizoen haar speerpuntenbrief aan ondernemingen voor 2026, met speciale aandacht voor kunstmatige intelligentie (AI). Beursfondsen werden opgeroepen om concreter te rapporteren over de impact van AI op strategie, verdienmodel en risico's.