

# Maart 2024

De aandelenmarkten hielden in maart hun opwaartse trend vast, vooral dankzij goed renderende energie-aandelen. Opvallend genoeg presteerde de technologie-sector minder goed dan de brede marktindices.

Voor de VEB was maart 2024 een maand om niet snel te vergeten. Op 8 maart vierde de vereniging haar honderd-jarig bestaan in concertgebouw De Doelen in Rotterdam. Tijdens deze jubileumbijeenkomst ontving de VEB het predicaat 'Koninklijk' uit handen van de commissaris van de Koning, waarmee de vereniging voortaan bekendstaat als Koninklijke VEB. Het evenement werd bijgewoond door leden en genodigden, met bijdragen van diverse internationale sprekers die het verleden, heden en de toekomst van beleggen, aandeelhouderschap en de kapitaalmarkten bespraken.

Vier dagen later bereikte de VEB, in samenwerking met de curatoren, een schikking met de voormalige bestuurders en commissarissen van **Imtech**, hun verzekeraars en KPMG, de voormalig accountant van Imtech. Een bedrag van 10,125 miljoen euro werd beschikbaar gesteld voor VEB-leden die verlies hebben geleden op hun belegging in Imtech tussen 4 februari 2013 en 15 augustus 2015.

De analyses gingen vanzelfsprekend gewoon door. De wereldwijde **chipindustrie** blijft een strategisch speerpunt in de beleggingswereld. De VEB analyseerde hoe Europese beleggers kunnen investeren in deze sector via etf's, waarbij met name de trackers van iShares en VanEck werden vergeleken.

De VEB bracht een uitgebreide analyse over **Air France-KLM**, waarvan de beurskoers nog altijd ver onder het niveau van vóór de coronapandemie ligt, ondanks een recordomzet van 30 miljard euro. De extreme verwatering van aandelenkapitaal en de tegenvallende kwartaalcijfers laten zien hoe moeilijk het is om als belegger rendement te behalen in deze sector.

Medio maart maakte **Unilever**-ceo Hein Schumacher bekend de ijsdivisie af te splitsen. Achtergrond van dit historische besluit is dat de ijsdivisie relatief hoge kapitaalsinvesteringen vraagt terwijl de marges ver onder

het groepsgemiddelde liggen. Op welke wijze de ijsdivisie zou worden afgesplitst – een overname of zelfs een beursgang – werd niet bekendgemaakt.

De overname van Van Wanrooij markeert een nieuwe fase voor bouwbedrijf **Heijmans**. De VEB bekeek hoe de financiële huishouding van het bedrijf hierdoor veranderde en welke uitdagingen de elektrificatie van bouwmaterieel met zich meebrengt. De vraag blijft of de hogere investeringen zich vertalen in duurzame winstgevendheid.

De zogeheten '**Magnificent Seven**' (Apple, Microsoft, Nvidia, Meta, Alphabet, Amazon en Tesla) blijven de S&P 500-index domineren. De VEB onderzocht hoe deze bedrijven met hun concurrentievoordelen en stijgende winsten een uitdaging vormen voor actieve beleggers die proberen de index te verslaan.

Parfumerieketen **Douglas** ging (terug) naar de (Duitse) beurs om de schuldenlast te verminderen. Afdronk van de VEB-analyse in aanloop naar deze beursgang is dat een gematigde waardering op zijn plaats is.

De VEB analyseerde de forse koersdalingen van **Ebusco** en **NX Filtration**, twee bedrijven die hun groeibeloofte nog niet hebben waargemaakt. Vertragingen in productie en omzetgroei zorgden ervoor dat de kasposities snel slinken, waardoor nieuwe financiering nodig is om de continuïteit te waarborgen.

Ook was er aandacht voor het aandeel **Prosus**, dat een aanzienlijke korting heeft ten opzichte van de onderliggende waarde van Tencent en andere techinvesteringen. Beleggers blijven huiverig voor de politieke risico's in China, waardoor Chinese techbedrijven historisch lage waarderingen hebben.

De VEB nam stelling tegen het wetsvoorstel dat bedrijven de mogelijkheid geeft om uitsluitend digitale aandeelhoudersvergaderingen te houden. De vereniging waarschuwde dat dit ten koste gaat van transparantie en betrokkenheid van aandeelhouders, en verwelkomde de kritische houding van de Tweede Kamer tegenover het voorstel.