

Augustus 2024

Begin augustus sloeg euforie om in paniek: indices daalden tot 10 procent door tegenvallende banengroei in de VS en een onverwachte renteverhoging van Japan. De markten herstelden toen de Japanse centrale bank verdere renteverhogingen uitsloot. Tegelijkertijd temperden positieve Amerikaanse economische cijfers en afnemende inflatiedruk de recessievrees, wat het beleggerssentiment verbeterde.

De jaarlijkse bijeenkomst van centrale bankiers in Jackson Hole was de grote aandachtstrekker voor financiële markten. Fed-voorzitter Jerome Powell wist markten te kalmeren door aan te geven dat de prioriteiten verschuiven van inflatiebestrijding naar werkgelegenheid. Dit wordt door beleggers geïnterpreteerd als een signaal dat renteverlagingen in de VS dichterbij komen.

De aandacht van de VEB ging ook uit naar **Philips**, waar de halfjaarcijfers een omslag leken te laten zien. Na jaren van juridische perikelen en operationele tegenvallers, lijkt het concern eindelijk vooruitgang te boeken, vooral in de VS. In China kende Philips tegenvallers, door dalende bestellingen na anti-corruptiemaatregelen van de Chinese overheid. Ook juridisch is Philips er nog niet. Ondanks de miljardenschikking in de VS rond de apneucrisis loopt er nog altijd een strafrechtelijk onderzoek door het Amerikaanse ministerie van Justitie. De VEB houdt druk op de ketel en blijft pleiten voor een eerlijke compensatie voor beleggers die door de crisis forse verliezen leden.

De financiële en operationele problemen bij **Ebusco** werden in augustus alleen maar groter. De productie van de elektrische bussen verliep trager dan gepland, leveringen werden uitgesteld en de kaspositie slonk gevaarlijk snel. Ceo Peter Bijvelds gaf toe dat er ‘materiële onzekerheid’ is over het voortbestaan van het bedrijf. De VEB volgt de ontwikkelingen nauwgezet en stelt kritische vragen over de voortdurende tegenvallers. Sinds oktober 2023 heeft Ebusco maar liefst zes keer zijn omzetprognose naar beneden bijgesteld, wat beleggers steeds meer zorgen baarde. De koers was inmiddels gezakt tot onder de één euro, waarmee het bedrijf in de pennystock-categorie belandde.

Een grote verrassing was het plotselinge vertrek van **ABN Amro**-topman Robert Swaak. Slechts drie maanden nadat hij herbenoemd was voor een nieuwe termijn, kondigde

hij onverwachts zijn vertrek aan. Dit voedde speculaties over onenigheid binnen de bank. Voor beleggers blijft de vraag of ABN Amro nu eindelijk een heldere strategie gaat formuleren.

De VEB dringt erop aan dat de bank meer duidelijkheid geeft over de kapitaalallocatie en de plannen om het rendement op eigen vermogen te verbeteren.

PostNL blijft worstelen met dalende winsten en vroeg deze maand zelfs de overheid om financiële steun. Terwijl het aantal bezorgde pakketten steeg, nam de winst per pakket juist af, vooral door de magedruk als gevolg van de opmars van Chinese webshops. **Ahold Delhaize** verraste beleggers met sterke omzet- en winstgroei in Europa, terwijl de prestaties in de VS achterbleven. In Nederland en België profiteerde de supermarktketen van hogere klantloyaliteit en een succesvolle online strategie. In de VS blijft de keten Stop & Shop echter een zorgenkind. De concurrentie van prijsvechters zoals Aldi dwingt Ahold Delhaize flinke investeringen te doen in renovaties en marketing. De VEB vraagt zich af of de strategie op lange termijn houdbaar is en dringt aan op meer transparantie over de kosten en verwachte rendementen.

Tijdens een bijzondere aandeelhoudersvergadering van **Hydratec** protesteerden minderheidsaandeelhouders tegen het bod van grootaandeelhouder Egbert ten Cate. Zij vinden de biedprijs van 142,50 euro per aandeel veel te laag en schatten de werkelijke waarde van het bedrijf op minstens 260 euro per aandeel. De VEB steunt deze aandeelhouders en pleit voor een onafhankelijke waardering, zodat beleggers een eerlijke prijs krijgen. Ook wordt erop gewezen dat Ten Cate jarenlang dubbele petten droeg als grootaandeelhouder en president-commissaris, wat vragen oproept over de governance.

Bij de aandeelhoudersvergadering van **Prosus** ontstond commotie over het beloningspakket van de nieuwe ceo Fabricio Bloisi. Als de beurskoers in vier jaar verdubbelt, kan hij rekenen op een bonus van 100 miljoen euro. De VEB wees erop dat een groot deel van de waardestijging puur kan komen door het structurele aandeleninkoopprogramma met opbrengsten uit Tencent-aandelen. Beleggers vrezen dat de focus te veel op speculatieve AI-investeringen komt te liggen en drongen aan op een meer conservatieve kapitaalstrategie.