

November 2024

Wereldwijd stegen aandelen in november met 6,5 procent (in euro), met grote regionale verschillen. Amerikaanse aandelen presteerden het best, met een glansrol voor smallcaps. Trumps beloftes over lagere vennootschapsbelastingen en deregulering gaven de markt een boost. In contrast bleven Europese en opkomende markten achter (±0 procent), door zorgen over mogelijke nieuwe Amerikaanse importheffingen.

Shell won het hoger beroep in een roemruchte klimaat-rechtszaak. Het bedrijf hoeft niet langer te voldoen aan de rechterlijke verplichting om zijn CO₂-uitstoot met 45 procent te verminderen tegen 2030. Dit geeft Shell meer vrijheid in zijn energiebeleid, maar roept ethische en strategische vragen op. De VEB wijst erop dat lange-termijnrisico's zoals strengere regelgeving en publieke druk niet genegeerd mogen worden. Operationeel rapporteerde Shell een verrassend sterke kwartaalwinst dankzij hoge productie van vloeibaar gas (LNG), maar de chemiedivisie bleef een zorgenkind. Het bedrijf heeft een agressief aandeleninkoopprogramma van 3,5 miljard dollar aangekondigd, wat past in de strategie om kapitaal aan beleggers terug te geven.

De informatie die **ASML** gaf tijdens een beleggersdag zorgde voor opluchting onder beleggers. Het concern bevestigde de eerder afgegeven omzetdoelstelling voor 2030, gedreven door de enorme vraag naar chips voor AI en datacenters. Ceo Christophe Fouquet benadrukte dat klanten als TSMC, Samsung en Intel volop investeren in nieuwe megafabrieken, waardoor ASML op lange termijn goed gepositioneerd blijft.

Daarbij helpt het succes van **Nvidia**, de ontwerper van chips. Nvidia's kwartaalomzet groeide met 94 procent naar een record, gedreven door AI-gerelateerde chips. De VEB analyseerde hoe Nvidia zijn dominante marktpositie in AI-chips verder probeert te verstevigen. De productie van de nieuwste Blackwell-chips draait op volle toeren en is voor 2025 al uitverkocht. Beleggers blijven echter alert op concurrentie en margedruk.

De VEB deed onderzoek naar de enorme investeringen van grote technologiebedrijven zoals **Alphabet**, **Meta** en **Microsoft**. Niet langer gaat het om *asset light*-bedrijven, maar ondernemingen met een behoorlijk kapitaal-intensieve aard. De betreffende bedrijven twijfelen zelf publiekelijk of toekomstige winsten voldoende zullen toenemen om deze investeringen te legitimeren.

Na 12,5 jaar verlaat Herna Verhagen **PostNL** in een turbulente periode. De krimpende postmarkt blijft een structureel probleem, en Verhagen pleitte zelfs voor staatssteun of versoepeling van bezorgverplichtingen. De VEB heeft jarenlang aangedrongen op een realistisch toekomstplan, maar de uitdagingen blijven groot. Haar opvolger, Pim Berendsen, zal zich vooral moeten richten op kostenbesparingen en het veiligstellen van de winstgevendheid in pakketbezorging.

Na ruim twee jaar zoeken heeft Just Eat Takeaway (**JET**) eindelijk een koper gevonden voor Grubhub, maar tegen een prijs die een waardeverlies van ruim 90 procent betekent. De VEB analyseerde hoe deze overname mislukte door hevige concurrentie van Uber Eats en DoorDash en strengere regelgeving in New York. JET gaat de opbrengst deels gebruiken voor het aflossen van schulden en mogelijk voor aandeleninkoop. De VEB blijft aandringen op een solide strategie, zodat aandeelhouders niet opnieuw de dupe worden van overambitieuze expansieplannen.

Ahold Delhaize rapporteerde een herstel van de vergelijkbare omzet in zowel Europa als de VS. In Nederland en België werd marktaandeel gewonnen. Ceo Frans Muller benadrukte dat de langetermijnstrategie intact blijft, maar beleggers blijven alert op de margedruk in de Amerikaanse markt. Het aangekondigde aandeleninkoopprogramma van 1 miljard euro in 2025 biedt aandeelhouders enig comfort.

De VEB heeft het kabinet dringend verzocht om de te hoge voorlopige aanslagen in **box 3** direct aan te passen. De Belastingdienst gebruikt nog steeds een fictief rendement van 5,53 procent, terwijl de Hoge Raad al heeft bepaald dat alleen werkelijk behaald rendement mag worden