

December 2024

In december dreven de 'Magnificent 7' de Amerikaanse indices, terwijl de bredere markt achterbleef. Wereldwijde aandelen bleven grotendeels vlak, met licht negatieve prestaties in de meeste regio's, behalve opkomende markten. De technologiesector hield stand, terwijl andere sectoren en smallcaps het moeilijk hadden. Ondertussen bleef de macro-economische context in de VS gunstig, met solide werkgelegenheidscijfers en stabiele consumentenbestedingen.

Traditioneel informeert de VEB beursvennootschappen in de jaarlijkse speerpuntenbrief over onderwerpen die in de komende jaarcijfercyclus en het ava-seizoen bijzondere aandacht krijgen. De VEB heeft vijf speerpunten geformuleerd, waaronder (financiële) waardecreatie, dubbele materialiteitsanalyse en de impact van AI. Ook vraagt de VEB aandacht voor de nieuwe Verklaring Omtrent Risicobeheersing (VOR) en roept op tot bredere toegang via livestreams tot aandeelhoudersvergaderingen. Daarnaast pleit de VEB voor het stoppen van pre-earnings calls en gebruikt de speerpuntenbrief als basis voor engagementgesprekken in 2025.

Bij **Unilever** zette topman Hein Schumacher de afslanking voort, met de aankondiging van de verkoop van een deel van de voedingsmiddelenafdeling. De VEB overwoog in hoeverre deze afstotingen daadwerkelijk bijdragen aan de aandeelhouderswaarde. De focus van Unilever ligt nu op 30 kernmerken, maar de vraag blijft of de verkoopopbrengsten voldoende zullen zijn om de waarderingskloof met concurrenten als Nestlé en Procter & Gamble te dichten.

De nieuwe topman van **JDE Peet's** kan bij uitzonderlijke prestaties rekenen op een bonus tot ruim 60 miljoen euro. Het bedrijf weigert duidelijke inzage in de methodiek van de variabele beloning. De VEB bekritiseerde het gebrek aan transparantie en verantwoording rond deze bonus. Een eenvoudiger en beheerst beloningsbeleid is op zijn plaats.

Chemisch distributeur **IMCD** haalde vers kapitaal op via aandelenuitgifte om de schuldgraad te verlagen en nieuwe overnames te financieren. De VEB volgt kritisch hoe de overnames worden geïntegreerd en of ze daadwerkelijk bijdragen aan waardecreatie. De *return on invested capital* (ROIC), die in 2022 nog op 21 procent lag, is recentelijk

gedaald naar 18 procent, waardoor beleggers zich zorgen maken over de efficiëntie van het kapitaalgebruik.

De Raad van State heeft zware kritiek geuit op het wetsvoorstel van de regering voor een nieuwe **box 3**-heffing. Volgens het adviesorgaan is het voorgestelde systeem te complex en moeilijk uitvoerbaar. De VEB ziet dit als een steun in de rug voor haar jarenlange strijd tegen de onterechte belastingdruk voor beleggers. Sinds de Hoge Raad in juni 2024 oordeelde dat de overbruggingsregeling van box 3 in strijd is met de wet, eist de VEB directe teruggave van te veel betaalde belastingen. Samen met andere belangenorganisaties onderhandelt de VEB met de Belastingdienst en het ministerie van Financiën over een werkbare oplossing. Belastingplichtigen moeten bewijzen wat hun werkelijk behaalde rendement is, maar de VEB pleit ervoor dit proces zo eenvoudig mogelijk te maken om duizenden euro's aan onnodige belastingheffingen te voorkomen.

De beursgang van **CVC Capital Partners** eerder dit jaar was een succes, maar de waardering van het aandeel blijft onderwerp van discussie. Sinds de beursgang is de koers 60 procent gestegen, maar de toekomstige groei hangt sterk af van prestatiebonussen en beheervergoedingen.

Een groeiend aantal Nederlandse bedrijven eist dat ceo's een persoonlijk aandelenbelang opbouwen om hun belangen in lijn te brengen met die van aandeelhouders.

Dit jaar voegden **Alfen, TKH en Heijmans** zich bij de lijst van bedrijven die deze verplichting hebben ingevoerd. De VEB benadrukt dat transparantie essentieel blijft. Ceo's krijgen vaak aandelenbonussen, wat betekent dat ze de vereiste drempel kunnen halen zonder eigen geld te investeren. Dit ondermijnt het idee van '*skin in the game*' en vraagt om een kritische evaluatie door aandeelhouders.

Beleggersplatform **IEX Group** verdwijnt van de beurs na een overname door oud-eigenaren. Peter Paul de Vries, tevens grootaandeelhouder van Value8, speelde een sleutelrol in de transactie. De verkoop levert aandeelhouders slechts 0,50 euro per aandeel op, terwijl het grootste deel van de opbrengst in de lege beurshuls achterblijft. De VEB vraagt zich af of dit in het belang is van alle aandeelhouders en volgt hoe het resterende kapitaal wordt ingezet.