

Februari 2024

Amerikaanse aandelen bereikten in februari nieuwe recordhoogtes, mede door de verwachting dat centrale banken later in het jaar de rente zullen verlagen. Beleggers bleven gefocust op inflatiecijfers en groei-prognoses, terwijl de sectoren technologie, defensie en consumptiegoederen de aandacht trokken.

In de VS ontstond opnieuw onrust in de regionale bankensector. Banken met blootstelling aan commercieel vastgoed, zoals New York Community Bancorp, kwamen onder druk te staan door oplopende kredietverliezen. De nutssector werd eveneens geraakt door de gestegen rentes, wat beleggers ertoe aanzette om hun portefeuilles opnieuw te evalueren.

De obligatiemarkt bleef in beweging, waarbij beleggers een afweging maakten tussen staatsobligaties en hoog-rentende bedrijfsleningen. De VEB onderzocht of beleggen in obligatie-etf's een aantrekkelijk alternatief is ten opzichte van sparen, nu spaarrentes nog steeds relatief hoog liggen.

De maanden februari en maart stonden in het teken van de jaarcijferspublicaties van beursondernemingen. De resultaten van ondernemingen over het vierde kwartaal vielen over de gehele linie mee. Winsten en opbrengsten waren veelal hoger dan de analisten-consensus. De outlook voor 2024 is in veel gevallen wel wat voorzichtiger. De VEB volgde de resultaten en verwachtingen en deelde de conclusies met beleggers.

Zo was er de constatering dat **Adyen** het vertrouwen van beleggers had weten terug te winnen, na een forse koersdaling in het voorgaande jaar. De sterke volumegroei van digitale klanten, zoals Spotify en Uber, hielp de betalingsverwerker om zijn winstmarges te verbeteren.

JDE Peet's, bekend van merken als Douwe Egberts en L'OR, kampte met stijgende grondstofprijzen en terughoudende consumentenbestedingen. De VEB analyseerde hoe het bedrijf zijn marges probeert te beschermen en welke impact prijsverhogingen hebben op de verkoop-volumes.

Unilever wijzigde opnieuw zijn methodiek om markt-aandeel te meten en richt zich nu op de dertig sterkste

merken. Beleggers waren sceptisch, gezien eerdere strategiewijzigingen die niet het gewenste effect hadden.

ING rapporteerde een recordwinst, maar beleggers reageerden teleurgesteld op het behoudende dividend-beleid. De bank koos ervoor kapitaalreserves aan te houden in plaats van extra uitkeringen te doen, wat des-koers onder druk zette.

DSM-Firmenich kondigde een afsplitsing van zijn dier-voedertak aan, waarmee het zijn transformatie naar een pure specialist in voedings- en geurstoffen wil voltooien. Beleggers reageerden positief, wat resulteerde in een koersstijging.

Heineken verloor marktaandeel in Vietnam na een mislukte prijsverhoging, terwijl over Wolters Kluwer gesteld mag worden dat zijn transformatie van een traditioneel uitgeefconcern naar een software- en data-analysebedrijf is voltooid.

Bij de beursgang van **Theon**, een Grieks-Cypriotische fabrikant van nachtkijkers en militaire technologie, hanteerde de VEB een IPO-checklist. Hieruit bleek dat, hoewel het bedrijf profiteert van stijgende defensie-budgetten, de waardering hoog was ten opzichte van traditionele defensiebedrijven. Daarnaast werd gewezen op de dominante rol van oprichter Christianos Hadjiminias en de ambitieuze margedoelstellingen.

De VEB onderzocht de groeiverwachtingen van **Tesla** en wees op de afhankelijkheid van auto-inkomsten, ondanks ceo Elon Musks ambities op het gebied van kunstmatige intelligentie (AI). Het onderzoek benadrukte dat de huidige inkomsten voornamelijk uit de verkoop van voertuigen komen, ook al profileert Tesla zich als een technologisch bedrijf.

Ook de convocaties van veruit de meeste aandeelhouders-vergaderingen (AV) verschijnen in deze periode. Deze zijn de aanzet tot engagement met beursgenoteerde ondernemingen in aanloop naar de jaarlijkse AV. In eerdere maanden waren al gesprekken gevoerd over nieuwe (concept) remuneratievoorstellen. Beursvennootschappen moeten ten minste eens in de vier jaar het bezoldigings-beleid door de AV laten goedkeuren.