

Juni 2024

De aandelenmarkten presteerden goed in juni, opnieuw gedreven door de Amerikaanse technologiesector. Wereldwijde aandelen stegen in juni met ongeveer 3 procent. Opkomende markten en Amerikaanse aandelen boekten beide een positief rendement van ongeveer 5 procent. Europese aandelen daalden daarentegen in juni als gevolg van de politieke onzekerheid in de regio. Politieke onzekerheid in Frankrijk was daarin een belangrijke aanjager van onrust.

In Nederland werden beleggers geconfronteerd met langverwachte uitspraken van de Hoge Raad inzake vermogensrendementsheffing, de zogenoemde **box 3**-belasting. De Hoge Raad oordeelde dat de Belastingdienst niet langer mag heffen op fictieve rendementen. Dit betekent dat beleggers alleen belasting betalen over daadwerkelijk behaalde winsten. Vooral voor beleggers die in 2022 verlies leden maar toch werden aangeslagen, kan dit een vermindering van hun aanslag betekenen. De Belastingdienst werkt aan een nieuwe methode, maar details ontbreken.

Ahold Delhaize, WDP en ING presenteerden strategische plannen. **Ahold Delhaize** kondigde omvangrijke besparingen aan, maar beleggers zagen geen verbetering in winstgevendheid. De VEB analyseerde hoe beleggers structureel stagnatie inprijzen.

WDP plant forse investeringen in logistiek vastgoed en zonne-energie, maar de rendementen blijven achter bij historische niveaus. Beleggers maken zich zorgen over de hoge schulden en de afhankelijkheid van externe financiering.

Tijdens de beleggersdag van **ING** stelde de bank ambitieuze doelen, waaronder een rendement van 14 procent op eigen vermogen in 2027. ING wil minder afhankelijk worden van rente-inkomsten en meer

verdienen aan commissies, maar de VEB waarschuwde dat eerdere *fee*-plannen niet altijd succesvol waren.

De Italiaanse investeringsmaatschappij **Exor** vergrootte haar invloed bij Philips en verkreeg een commissariszetel. Exor ziet groeipotentieel in medische technologie, maar de VEB blijft waakzaam over de gevolgen voor governance en aandeelhoudersrechten. Bij Exor zelf vroegen beleggers waarom de beurswaarde nog steeds ver achterblijft bij de intrinsieke waarde. De VEB wees erop dat aandeleninkoop niet volstaat en dat structureel beter kapitaalbeheer nodig is.

JDE Peet's rapporteerde solide winsten, maar de VEB constateerde een lage kasstroom door extreem lange betalingstermijnen aan leveranciers. Niet eerder was de kloof tussen vrije kasstroom en winst van JDE Peet's zo groot als in het vorige boekjaar. Dat vraagt om waakzaamheid onder beleggers.

Energiebedrijf **Alfen** waarschuwde voor een forse omzetting en mogelijke schending van bankconvenanten. De VEB vroeg om opheldering over de governance, vooral nadat een cfo-aanstelling plotseling werd ingetrokken.

Een opvallende nieuwe beursgang in Amsterdam kwam op naam van **The London Tunnels**, dat een ondergronds tunnelnetwerk in Londen wil ombouwen tot toeristische attractie. De VEB waarschuwde voor hoge risico's, zoals (te) optimistische bezoekersprognoses en onzekere financiering.

De VEB keek andermaal kritisch naar AEX-fonds **Prosus**, dat voor het eerst winst rapporteerde op kernactiviteiten. Toch blijft het bedrijf kampen met een beurskorting van bijna 40 procent. De VEB benadrukte dat echte waardegroei moet komen uit structurele winstgevendheid en niet uit aandeleninkoopprogramma's.