



Quote

“Ik denk dat we een belangrijke rol kunnen spelen in het effectiever maken van hernieuwbare vormen van energie door ze te combineren met meer conventionele, koolstofarme energiebronnen, zoals gas. Er liggen geweldige mogelijkheden voor het ontwikkelen van grootschalige, geïntegreerde zonne- en gassystemen die veel minder CO<sub>2</sub> produceren en toch zorgen voor een betrouwbare elektriciteitsvoorziening.”

**Shell-topman Ben van Beurden** in *Shell Venster*, het personeelsmagazine van het bedrijf.



Foto: PA Photos Ltd/H/H

# ALLES VERKOPEN?

**D**e meeste banken geven aan het begin van het jaar hun visie op de beurzen. Veiligheidshalve wordt er vaak van uitgegaan dat de aandelenbeurzen het jaar een procentje of 8 hoger zullen afsluiten dan ze beginnen, want dat is tenslotte het langjarig gemiddelde. Een beetje laf misschien, maar voorspellen kun je de beurzen eigenlijk niet echt, weten de meesten.

Maar Royal Bank of Scotland (RBS) besloot het dit jaar eens anders aan te pakken. Volgens RBS wordt 2016 een catastrofaal jaar voor de beurzen en de Britse bank riep haar klanten op om 'alles te verkopen'.

Dat bleek tenminste uit een uitgelekt memo voor de zakelijke klanten van de bank. RBS ziet de koersen dit jaar 20 procent dalen en ook de olieprijs en de meeste grondstoffen gaan nieuwe

dieptepunten opzoeken. Alleen hoogwaardige staatsobligaties mogen in de portefeuille blijven.

Oorzaak nummer één is China, waar RBS een grote correctie verwacht. De beurs in Londen is nog het meest kwetsbaar, doordat er daar veel energie- en oliebedrijven genoteerd staan. Voor de AEX zal de visie van RBS dus net zo somber zijn.

Maar die AEX staat al zo'n 20 procent onder de top van vorig jaar en de Chinese beurs is al gecorrigeerd. Het kan natuurlijk nog een keer gebeuren en wij gaan hier niet voorspellen waar de AEX aan het eind van 2016 wel staat, maar wij stellen aan de hand van dit bericht maar één ding vast: het zijn geen beleggers, daar bij RBS. Het zijn speculanten. Een goede reden om er alles te verkopen inderdaad, om een andere vermogensbeheerder te zoeken.



**CHINA GROEIT WAT MINDER SNEL**

Voor RBS een reden om maar helemaal uit aandelen te stappen

VOOR BELEGGERS

## €39 miljoen extra

Textiel- en kunstgrasproducent TenCate bracht deze maand op aandringen van de VEB haar jaarcijfers vervroegd naar buiten. Beleggers kunnen met die cijfers een betere afweging maken of zij hun aandelen willen aanbieden aan de groep investeerders die TenCate van de beurs wil halen. De cijfers waren goed en dat hielp, want enkele dagen later werd het bod verhoogd van 24,60 naar 26 euro per aandeel.

Magnetenmaker Kendrion

## AANTREKKELIJK

**Je leest er weinig over, over Kendrion. Toch is de magnetenmaker uit de smallcapindex een favoriet aandeel van verschillende in het kleinere werk gespecialiseerde fondsbeheerders.**

Dat lijkt terecht, want het handjevol analisten dat Kendrion volgt, ziet de winst per aandeel van 1,56 euro in 2014 groeien naar 1,86 euro over het voorbije jaar, 2,13 euro dit jaar en 2,46 euro over 2017. Kendrion wil niet overgenomen worden. "Wij kunnen in onze niches nog steeds op eigen kracht verder groeien, en dat is ook onze ambitie", zei topman Joep van Beurden (geen familie) tegen

*Het Financieel Dagblad*. Kendrion is wereldmarktleider op het gebied van elektromagneten, die worden gebruikt in auto's, liften en vliegtuigen. Dit soort bedrijven is vaak een prooi, in een sector waar een consolidatieproces gaande is. Een *offer you can't refuse* zal daarom niet worden afgewezen.

Op 9 keer de winst die voor 2017 wordt voorzien, met een dividendrendement van 3,5 procent en een tamelijk conservatieve balans is dit een aandeel waarop je een leuke woordspeling zou kunnen bedenken. Iets met magneten en aantrekkingskracht ofzo.