

Duur of goedkoop?

540

MILJARD DOLLAR

Heel even was Alphabet, het moederbedrijf van Google, het duurste bedrijf ter wereld. Na sterke jaarcijfers stak het concurrent Apple voorbij en bereikte even een beurswaarde van 540 miljard dollar.



MILJARD DOLLAR

Apple kwam snel weer langs. Deze bedrijven lijken duur, maar of het een bubbel is? De winsten zijn namelijk ook gigantisch: Apple verdient in 2016 naar verwachting meer dan 50 miljard dollar. Alphabet groeit sneller, maar verdient nog maar de helft van wat Apple verdient.

KOERS-WINST-VERHOUDINGEN

(*obv* taxatie voor 2016) van de 10 Amerikaanse bedrijven met de hoogste beurswaarde

Apple	9,9
Alphabet	19,9
Microsoft	17,9
ExxonMobil	24,9
Berkshire Hathaway	15,6
Amazon	104,0
General Electric	18,7
Facebook	31,8
Johnson & Johnson	15,6
Wells Fargo	10,9

REESINK
DOET HET
LICHT UIT OP
ALTERNEXT

Euronext was van plan om per 30 april de stekker uit Alternext te trekken, maar Reesink is haar voor. Het handelsplatform voor kleine en middelgrote ondernemingen werd nooit een succes in Amsterdam, ondanks de minder strenge regels. Er waren maar een paar bedrijven genoteerd. Na de overname van TMC in 2013 en het vertrek naar Londen van Sopheon vorig jaar doet Reesink het licht uit.

Een consortium met Gilde Buy Out Partners en de huidige aandeelhouders Todlin en Navitas biedt 101 euro per aandeel voor de handelaar in landbouwmachines uit Apeldoorn. Het bod ligt 29 procent boven de beurskoers, maar ruim onder de koersen die in 2007 en 2008 nog werden opgetekend. Reesink is de laatste jaren door overnames flink gegroeid, en de investeerders kopen nu een bedrijf met een aanzienlijk hogere omzet en bedrijfsresultaat dan destijds, ook per aandeel. Daar staat tegenover dat de schulden nu ook groter zijn, maar Reesink heeft nog altijd een solide balans, en als de recente overnames goed worden verteerd zien beleggers een fraaie herstellkandidaat vertrekken. Dat is toch jammer. Het feit dat Todlin en Navitas mee kunnen doen en hun positie zelfs kunnen uitbreiden, geeft de kleine belegger het vervelende gevoel dat hij hier weer eens het nakijken heeft.



– Column –

De CO₂-afdruk

Elk bedrijf krijgt de vraag: 'Wat doet u om uw CO₂-uitstoot te beperken?'

Zou de klimaatdiscussie die nu plaatsvindt invloed moeten hebben op uw beleggingsbeslissingen? Ik denk het wel.

Er breekt een nieuw tijdperk aan in de verslaglegging door beursgenoteerde bedrijven. Klimaatverandering is een mondiaal probleem dat veroorzaakt wordt door onze energie-intensieve economie, en dan met name door de CO₂-uitstoot bij verbranding van fossiele brandstoffen. Sinds in het Akkoord van Parijs is afgesproken dat deze uitstoot zeer sterk moet worden beperkt, krijgt ieder bedrijf vanaf nu te maken met de vraag: wat doet u om uw CO₂-uitstoot te beperken? Het terugdringen van deze uitstoot kan kosten met zich meebrengen, en alleen dat al maakt het voor beleggers een zeer relevante kwestie.

Mark Carney, de baas van de centrale bank van het Verenigd Koninkrijk, benadrukte eind vorig jaar dat bedrijven er goed aan doen met een strategie te komen waarin zij aangeven op welke manier zij zich voorbereiden op een wereld waarin vervuiling door fossiele brandstoffen wordt uitgebannen: "What's your strategy for 'net zero'?"

Die vraag zal de VEB de in Nederland beursgenoteerde bedrijven ook gaan stellen dit jaar. Wat doet u om uw CO₂-afdruk

te verlagen, om CO₂-neutraal te worden?

Deze vraag is ook relevant omdat grote beleggers er steeds nadrukkelijker naar kijken. Het ABP, ons grootste pensioenfonds, gaf vorig jaar al aan dat het de CO₂-afdruk van de aandelenportefeuille sterk wil verlagen. De beleggingen in bedrijven die bijdragen aan een 'betere en schonere toekomst' moeten verdubbelen, de directe investeringen in duurzame energie zullen verviervoudigen. Een enquête wees uit dat de helft van de deelnemers van het ABP het pensioengeld duurzamer wil beleggen.

Daaraan liggen niet alleen maar ideële motieven ten grondslag. Die deelnemers weten ook dat de risico's rond bedrijven die weigeren zich aan te passen aan een nieuwe omgeving steeds groter worden. Een goed inzicht in dit deel van de bedrijfsstrategie wordt steeds belangrijker voor beleggers. Bedrijven doen er goed aan hun antwoord op de klimaatvraag paraat te hebben.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB