

fonds dat bijvoorbeeld al achttien jaar in Sligro belegt, gruwet nog altijd van wat er in 2007 rond de overname van ABN Amro gebeurde. Die bank viel uit elkaar nadat een aandeelhouder met maar 1 procent van de stukken, het hedgefonds TCI, zich begon te beklagen over de strategie. Grootaandeelhouders, waaronder ING, deden niets. [ING had voor de overnamestrijd een belang van 11,7 procent in ABN Amro, red.] Van Beuningen: "Dat is gewoon

laakbaar gedrag. Als ze het met TCI eens waren geweest, hadden ze dat moeten zeggen. Misschien vonden ze dat 'not done', zegt u? Wat een flauwekul! Maar wellicht hebben ze wel met opzet niets gedaan, ja. Dat is wel zeker, denk ik. Vanuit commercieel oogpunt om een concurrent te verzwakken. Nou, als het zo moet, dan ben je niet maatschappelijk verantwoord aan het ondernemen." Daar is geen woord Spaans bij. ■

Modeverschijnsel

Splitsen is in de mode. Dit jaar zou weleens het Jaar van de Splitsing kunnen worden. Fiat en Motorola zijn de eerste in het nieuwe kalenderjaar die kiezen voor een voortbestaan onder twee aparte noemers.

Fiat gaat verder via de personenautotak Fiat SpA en de vrachtwagen- en landbouwvoertuigentak Fiat Industrial. Hierdoor moet het in 2004 bijna failliet gegane Fiat een wereldspeler in de auto-branchen gaan worden. Beleggers hebben sinds de aankondiging laten blijken deze zet van topman Marchionne te waarderen. Sinds 21 april 2010, de datum waarop de splitsing werd aangekondigd, is het Fiat-aandeel al 44 procent in waarde gestegen. Ook zijn de afzonderlijke Fiat-aandelen op de eerste handelsdag in totaal 3 procent hoger gewaardeerd dan het oude 'combi-aandeel'.

Motorola heeft ook voor een splitsing gekozen en gaat nu verder als Mo-

torola Mobility (mobiele telefoons) en Motorola Solutions (bedrijfsoplossingen). Op de eerste handelsdag deden ook de twee losse Motorola's het goed met respectievelijk een plus van 9,5 en 6,6 procent.

Een aparte beursnotering kan voordelen hebben. Na afsplitsing ontstaan bedrijven met meer focus die sneller kunnen groeien door bijvoorbeeld een betere toegang tot de kapitaalmarkt. Een afgesplitst bedrijfs-onderdeel is ook eenvoudiger over te nemen en vaak interessanter voor de koper.

Ook Nederlandse bedrijven staan aan de vooravond van een splitsing. AEX-fondsen ING, TNT en Arcelor Mittal hebben aangekondigd bedrijfs-onderdelen separaat van een beursnotering te willen voorzien. Arcelor kwam zelf met het initiatief, terwijl TNT de druk van aandeelhouders voelde. Bij ING is de splitsing opgelegd door Brussel. Recentelijk heeft ook Stork-topman Sjoerd Vollebregt laten doorschemeren te overwegen de overgebleven bedrijfs-onderdelen terug naar de beurs te willen brengen. Splitsen lijkt het nieuwe toverwoord. ■



Elf voor '11



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

In het laatste nummer van Effect in 2010 blikte ik terug op de goede voornemens voor vorig jaar. Dat roept om een nieuw lijstje voor 2011 – deels nieuw, deels in de reprise. Daar gaan we.

- 1 Op naar de 50.000. De VEB heeft het jaar afgesloten met een ledental van ruim 48.500 leden, een groei van een kleine 5 procent. Dit jaar verwelkom ik graag het 50.000^{ste} lid, liefst al in het voorjaar. Een sterke vereniging is belangrijk voor de (financiële) continuïteit, maar ook voor onze legitimiteit als belangenbehartiger.
- 2 De VEB Beleggingsfondsenrating de belangrijkste graadmeter in fondsenland. We maken dit jaar een grote sprong voorwaarts met deze onafhankelijke, objectieve manier om beleggingsfondsen te beoordelen. De ruim zeventuizend in Nederland verkrijgbare beleggingsfondsen zullen binnenkort op www.veb.net te volgen zijn.
- 3 'Wat en hoe met geld' een onverbidelijke bestseller. Het dit voorjaar bij uitgeverij Business Contact verschijnende nieuwe boek van VEB-hoofdecocoon Patrick Beijersbergen bouwt voort op onze vorig jaar april verschenen financiële canon. Door op een toegankelijke wijze op een rij te zetten wat iedereen zou moeten weten over zijn financiële huishouding, willen we een publiek bereiken dat veel breder is dan de traditionele VEB-achterban. 14,95 euro bij de betere boekhandel.
- 4 Aandeelhoudersonvriendelijke wetsvoorstellen van tafel. We doen ons best de politiek ervan te overtuigen dat het verhogen van de drempels voor het enquêterecht en het AvA-agenderingsrecht niet de manier is om tot een betere dialoog tussen aandeelhouders en ondernemingen te komen.
- 5 Gelijke kansen in overnameproces Draka. De VEB zal erop toezien dat de verschillende gegadigden voor de kabelmaker onder gelijke voorwaarden een bod kunnen uitbrengen. Er is geen ruimte voor 'Europa eerst'-reflexen.
- 6 Compensatie voor lekken koersgevoelige informatie Super de Boer. In de anderhalve week voor de aankondiging van het overnamebod van Jumbo op de supermarkten van Super de Boer in september 2009 liep de koers van het aandeel met bijna 25 procent op. Handel met voorwetenschap ligt voor de hand. De VEB heeft Super de Boer inmiddels gedagvaard.
- 7 Wanbeleid vaststellen bij Fortis. Met het oordeel 'wanbeleid' zetten we een belangrijke stap richting compensatie.
- 8 Faillissement Van der Moolen ontleed. In juli beval de Ondernemingskamer een onderzoek naar wanbeleid. We verwachten binnenkort het rapport.
- 9 Wanbeleid vaststellen bij Landis. We wachten hier nog op de uitspraak van de Ondernemingskamer.
- 10 Hoger beroep KLM winnen. De rechtbank wees in september onze vordering af om de minderheidsaandeelhouders in KLM een marktconform dividend uit te keren. Wij vinden het principieel onverteerbaar dat de KLM-aandeelhouders het moeten doen met een dividend dat is gebaseerd op hetgeen Air France-KLM aan haar aandeelhouders uitkeert, hoewel KLM consistent veel beter presteert dan Air France.
- 11 AEX boven de 400, BMI onder de 25. ■