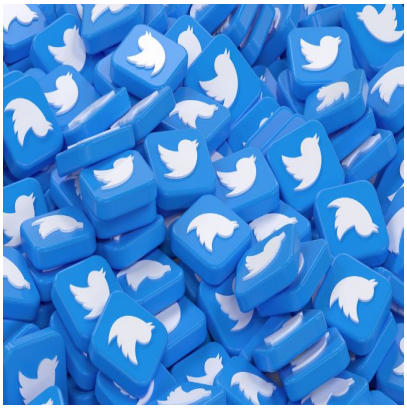
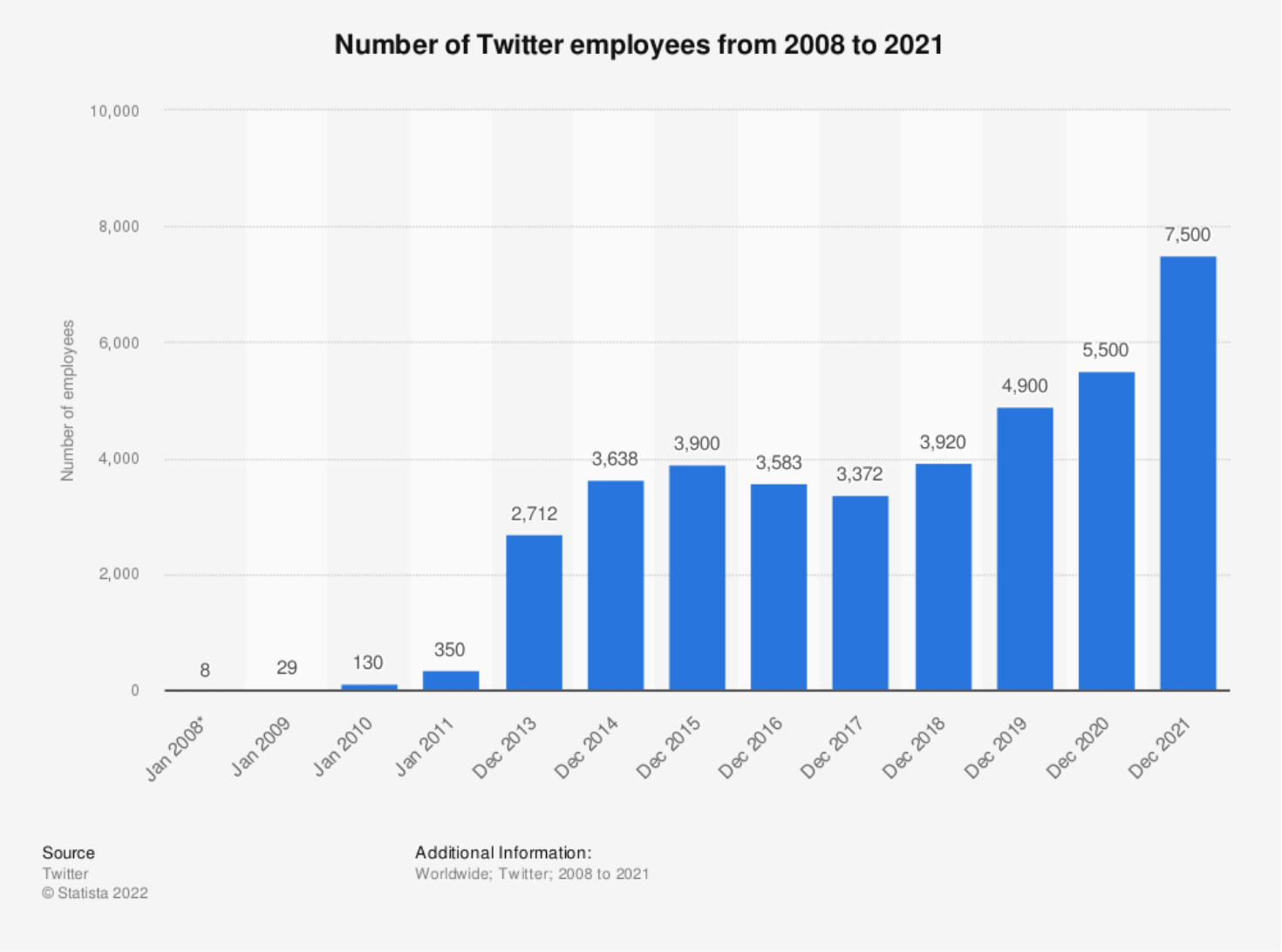


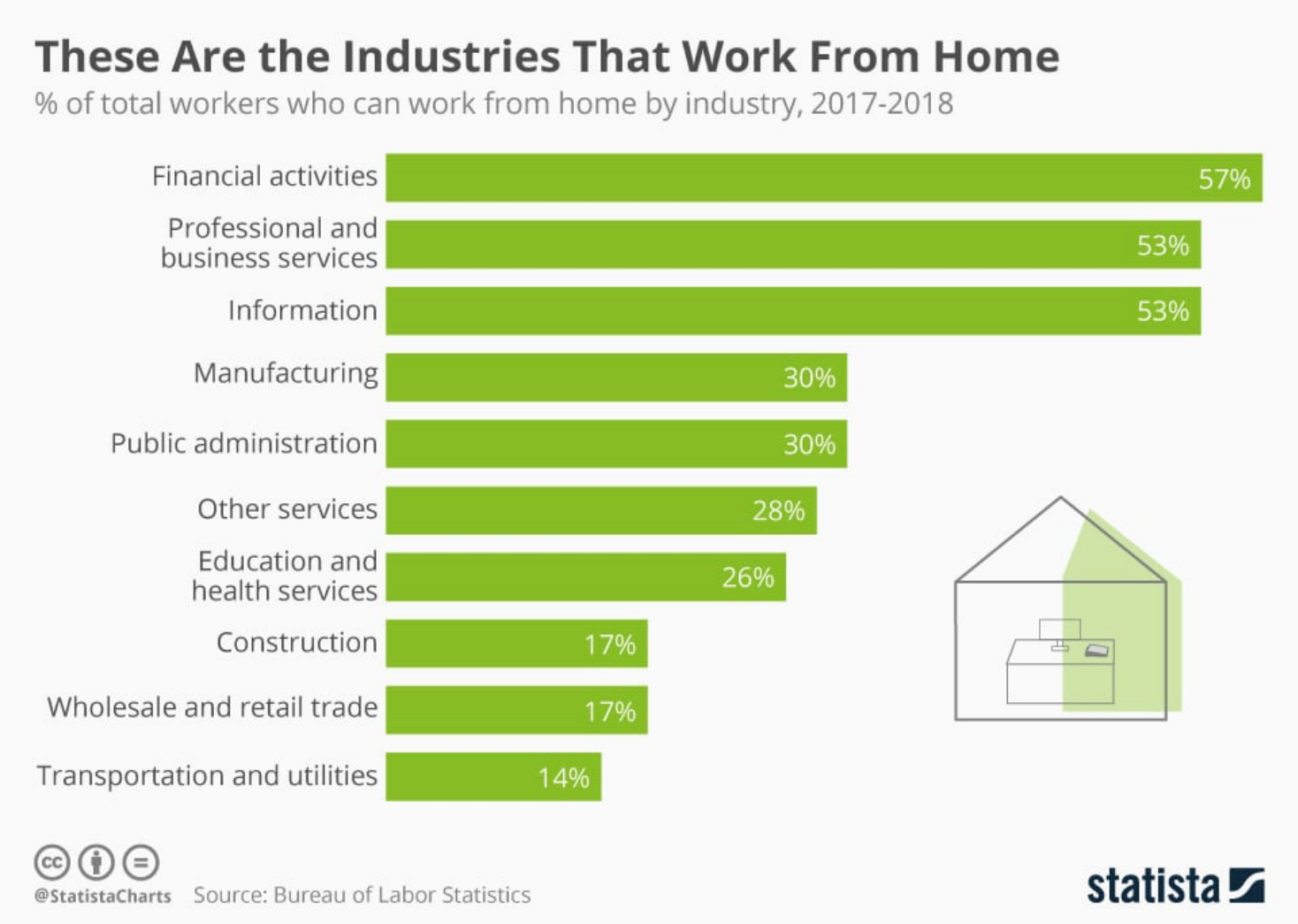
Einde van de keizerrijkjes

Beschrijving

Een oud Joods gezegde luidt: â??Ik wens u veel personeelâ??. Met veel personeel komen immers ook veel zorgen en veel ellende. Het lijkt er op dat Elon Musk dit gezegde ook in zijn hoofd had na de overname van Twitter. Eerst ontsloeg Musk de helft van de medewerkers van Twitter en nadat Musk een ultimatum had gesteld door te eisen dat de resterende werknemers al hun tijd in Twitter 2.0 moesten steken, namen nog eens honderden medewerkers ontslag. Bij de overname had Twitter maar liefst 7.500 medewerkers. Ondanks al die ontslagen is Twitter nog steeds in de lucht. Musk claimt zelfs dat er in de dagen tot 16 november dagelijks maar liefst 2 miljoen nieuwe gebruikers bij kwamen, een toename van 66 procent vergeleken met dezelfde week een jaar geleden. Inmiddels is ook Donald Trump weer terug op Twitter nadat 51,8 procent van ongeveer 7,5 miljoen gebruikers daar toestemming voor hadden gegeven.

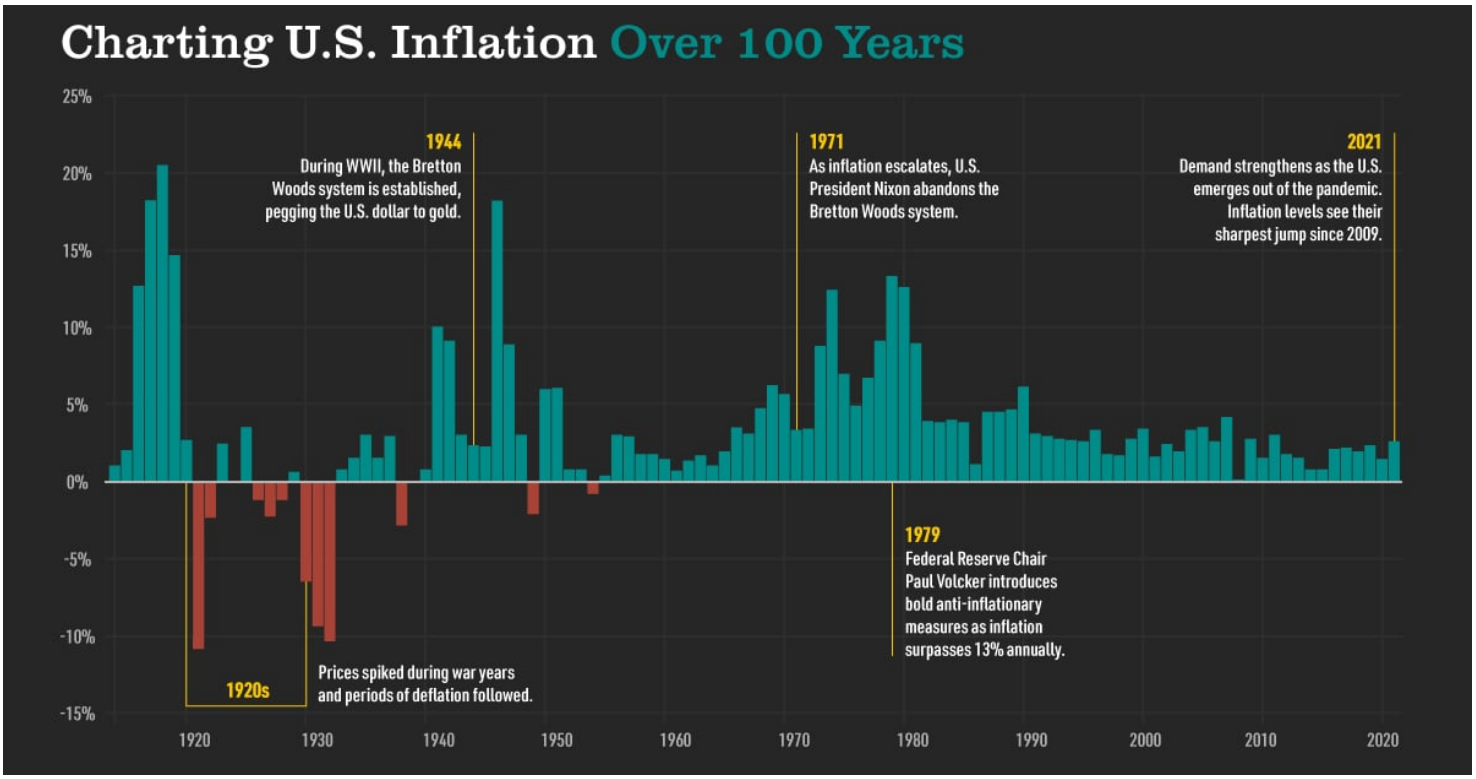


Nu zijn er wel meer, waarschijnlijk veel meer bedrijven, met meer personeel in dienst dan daadwerkelijk nodig is. Dat komt omdat managers met veel personeel onder zich sneller worden gepromoveerd dan managers die op de (personeels)kosten letten. Het resultaat is dat veel managers bij grote bedrijven proberen om zo veel mogelijk personeel onder zich te krijgen. Ze bouwen daarmee hun eigen keizerrijkje. Het ironische is dat dit personeel in de praktijk juist vaak de opdracht krijgt om niets te doen in plaats van daadwerkelijk aan de slag te gaan. Zolang mensen niets doen, kan er immers ook niets fout gaan. Dit duurt voort tot het moment dat er stevig in de kosten moet worden gehakt, dan zijn de keizerrijkjes opeens kwetsbaar. In de financiÃ«le wereld zijn er veel van dit soort keizerrijkjes. Dat komt omdat veel processen in de financiÃ«le wereld in hoge mate geautomatiseerd zijn. De gemiddelde bank wil de klant maar enkele keren in het leven zien. Bij het openen van een rekening, bij een hypotheek etc. Door die automatisering zijn er eigenlijk nauwelijks mensen voor de dagelijkse business. Medewerkers zijn vooral druk bezig met ontwikkelen, testen, monitoren of met niets. Nu zijn er wel meer grote bedrijven met veel personeel. De overheid is in dit opzicht berucht. Meer recent is het personeel bij IT-bedrijven sterk gegroeid, zo snel dat de omzet per medewerker is gedaald. Mogelijk dat zij in het optreden van Musk een voorbeeld zien om in de kosten te snijden.



In de coronapandemie gingen veel mensen thuiswerken. Als thuis werken mogelijk is, dan kan er ook gewerkt worden op een wat langere afstand. Zoveel vertraging zit er dan niet meer tussen een contact aan de andere kant van de wereld. Dat betekent dat de nieuwe collega niet in Europa of de Verenigde staten hoeft te zitten, maar bijvoorbeeld thuis werkt vanuit Mexico of India. Op die manier zou de coronapandemie wel eens voor een nieuwe globaliseringsgolf kunnen zorgen. Jarenlang draaide globalisering om het goedkoper maken van producten. Die producten worden nu gemaakt in AziÃ«, daar staan de fabrieken van de wereld. Daardoor gaat het in een ontwikkelde economie tegenwoordig vooral om diensten. Zeker wat betreft banen is de dienstensector hofleverancier. Maar die diensten kunnen bijvoorbeeld in IT, gezondheidszorg of verzekeringen ook prima uitgevoerd worden door werknemers op (grote) afstand. Nu werknemers door de krapte op de arbeidsmarkt duur zijn geworden, is er een extra prikkel om hier ook op zoek te gaan naar een lage lonenland.

In de ontwikkeling van de inflatie is de loon-prijsspiraal essentieel. Hoewel wordt gesteld dat de vakbonden veel minder macht hebben dan in de jaren zeventig, zijn werknemers dankzij sociale media veel machtiger dan in de jaren zeventig. Snel alle medewerkers organiseren is met sociale media een fluitje van een cent en dankzij sociale media is een actie of een staking uitstekend zichtbaar en raakt die ook meteen de reputatie van het bedrijf. Aangezien overheden steeds meer opschuiven richting het belang van de werknemer en bedrijven door de verschillende crises steeds afhankelijker zijn geworden van diezelfde overheid is reputatie tegenwoordig veel belangrijker dan vroeger. Geloof maar niet dat KLM was gered als het bedrijf met de blauwe vogels niet jarenlang had geÃ¯nvesteerd in het imago van â??onze nationale trotsâ??. De slinger kapitaal-arbeid slaat al enkele jaren door in de richting van de factor arbeid. Elon Musk doorbreekt dit nu bij twitter en de vraag is of andere grote tech-bedrijven hem zullen volgen.



In de komende jaren zal de inflatie hoger blijven dan we afgelopen decennia zijn gewend. Dat komt door structurele factoren die relatief lang kunnen aanhouden. Overigens betekent dat niet dat op korte termijn de inflatie niet snel kan dalen. Dat komt door de manier hoe inflatie wordt berekend. De kans is groot dat we komende zomer de 2 procent aantikken, maar daarna kan de inflatie weer oplopen. Waarschijnlijk vinden centrale bankiers het prima als de inflatie de komende jaren tussen de 3 en de 4 procent zal uitkomen. Globalisering, automatisering en het aanpakken van de keizerrijkjes kan er voor zorgen dat inflatie uiteindelijk niet ontspoord.

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin

De besluiten van het MacrocomitÃ© van AurÃ©us worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regioâ??s, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het MacrocomitÃ© niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van FinanciÃ«le Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan

beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.