

OVER

vertellen en de werkgevers in kwestie gaan creatief om met het plotse vertrek van hun bestuurder. "Toe aan een nieuwe uitdaging" of "niet meer te combineren met andere werkzaamheden" kunnen dan geëigende bezweringsformules zijn om de persoon in kwestie én het bedrijfsimago te beschermen.

Of er bij ING sprake is geweest van hertoetsing van topman Hamers, zijn collega-bestuurders of commissarissen is niet bekend. En dus kan het gissen beginnen.

Als DNB geen hertoetsing heeft geadviseerd van ING-bestuurders, dan is de vraag waarom niet na de ernstige wetsovertredingen en een megaschikking.

Als Hamers en de commissarissen toch opnieuw beoordeeld zijn, zijn ze blijkbaar geslaagd aangezien ze nog in functie zijn. De vraag is dan wat die 24 eerder afgekeurde personen voor onoorbaars gedaan hebben afgelopen jaren. De derde optie is dat hertoetsing nog gaande is. Een eventueel afkeurend oordeel zal, na alle tumult, extra zwaar aankomen.

Doel van de toetsing van bestuurders is het vertrouwen in de financiële sector vergroten. Dat is in het geval van ING faliekant mislukt door gebrekkige transparantie.

De bal ligt nu bij ING om vertrouwen terug te winnen. Dat begint bij de aandeelhouders. De bank moet hen de mogelijkheid bieden om zelf bestuur en commissarissen ter verantwoording te roepen en te beoordelen en eventueel weg te sturen. Normaliter krijgen aandeelhouders die kans alleen bij (her-) benoeming, in geval van topman Hamers is dat pas in 2021.

Maar uitzonderlijke omstandigheden vragen om uitzonderlijke maatregelen. De commissarissen van ING moeten het initiatief nemen om buiten de bestaande kaders te treden en de vertrouwensvraag al in komende aandeelhoudersvergadering voor te leggen. Dat is dé manier om te voorkomen dat de bank verder moet met een aangeschoten top. De tijd heelt veel wonden, maar een debacle als dat bij ING waait echt niet vanzelf over.

DE BAL
LIGT NU BIJ
ING OM
VERTROUWEN
TERUG TE
WINNEN

– Column –

De wichelroede mag het weten



Al sinds de Middeleeuwen claimen wichelroedelopers dat ze, gewapend met een Y-vormige tak, **verborgen waterbronnen kunnen opsporen.**

Dit ondanks hard bewijs dat een willekeurige steek in de grond net zoveel kans op 'blauw goud' oplevert. Ook de kakofonie aan beursvoorspellingen voor het nieuwe jaar is een hardnekkige traditie. Aandelen pruttelen in 2019 naar een keurige 8 procent rendement, zegt ING. Doe dat getal maar maal twee, beweert investeerder Blackstone: tijd om in te slaan. Welnee, je kunt je cash beter in een oude sok stoppen, want Rabobank voorspelt: 2019 wordt een slecht beursjaar.

De Amerikaanse econoom en ondernemer Alfred Cowles vroeg zich in 1933 af wat je als belegger aan moet met alle even stellige als tegenstrijdige voorspellingen van financiële experts. Zit er koren tussen het kaf? Of hebben experts, ondanks alle modellen en berekeningen, net zoveel kans op succes als wichelroedelopers?

Om die vraag te beantwoorden, hield Cowles duizenden adviezen voor individuele aandelen tegen het licht, afgegeven door zestien vooraanstaande banken in de periode 1928 tot 1932. Hij deed hetzelfde met duizenden inschattingen van het algemene beurs sentiment door 24 financiële publicaties.

Cowles' resultaten waren niet bemoedigend: beleggers die

braaf alle individuele aan- en verkoopadviezen van banken zouden hebben opgevolgd, waren jaarlijks 1,4 procent rendement misgelopen in vergelijking tot de aandelenmarkt als geheel. Ook de vinger aan de pols van het beursklimaat van de financiële pers bleek allesbehalve scherp. Cowles vergeleek het effect van hun inschattingen met volstrekt aselechte voorspellingen voor het beurs sentiment die hij zelf had gecreëerd. Portfolioverdelingen die op basis van Cowles' pure willekeur waren aangepast, scoorden jaarlijks 4 procent meer rendement.

Cowles' inzicht dat de financiële toekomst zich niet laat voorspellen, is sindsdien keer op keer is bevestigd. Toch staat de voorspellingsindustrie nog steeds recht overeind. Waarom? Cowles zelf gaf het antwoord. "Mensen willen geloven dat iemand snapt waar het naartoe gaat, want een wereld waarin niemand dat weet is angstaanjagend."



**MARIUS KERDEL EN
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillusie*

www.debeleggingsillusie.nl