



## VERANTWOORDING

De gesprekken met de experts op Wall Street maakten deel uit van de jaarlijkse mediatour georganiseerd door het New York Foreign Press Center. De gesprekken hadden dit jaar een virtueel karakter.

spectaculaire koerswinsten moeten ze het niet hebben. Maar de dividenden zijn goed.

Sommige experts op Wall Street zien de eerste barstjes. "Groeiaandelen hebben het jarenlang aanzienlijk beter gedaan dan waarde aandelen", zegt analist Chris McGratty van zakenbank Keefe, Bruyette & Woods. "Maar sinds de verkiezingen zien we een langzame terugkeer van waarde."

De meeste beleggers zijn zich volgens Seth Klarman niet bewust van de grote risico's die ze lopen. Beleggers worden net als de kikkers in de pan die langzaam opwarmt zo geconditioneerd dat ze het gevaar niet meer herkennen. Maar vooralsnog worden waardebeleggers als Klarman afgestraft op de beurs.

Aandelenstrateg Robert Buckland van Citigroup schreef vorige maand in de *Financial Times* niet mee te doen met de volgens hem modieuze "deze krankzinnige zeepbel zal binnenkort barsten"-verhaallijn. De blootstelling aan de risicovolle delen van de aandelenmarkt, zoals Amerikaanse aandelen, heeft de bank wel teruggebracht, zei hij. Maar eventuele nieuwe hoogtenpunten helemaal mislopen wil hij niet. "We staan dicht bij de deur, maar we hebben het feest nog niet verlaten."

## 'DEFENSIEVE AANDELEN ZIJN OP EEN ZELDZAAM LAAG NIVEAU TE KOOP'

AANDELENSTRATEG VAN ZAKENBANK STIFEL  
BARRY BANNISTER



– Column –

## Genoegdoening



**Het mooie woord genoegdoening dateert uit de tijd dat de overheid nog geen monopolie op rechtspraak bezat.** Bij Germaanse stammen kon iemand die een ander had gedood, wraak van diens verwanten afkopen. Was het bedrag juist, dan had hij 'genoeg' gedaan.

**T**egenwoordig bestaan er geen stammen meer, maar wel rechtspersonen. Personen kan de overheid in de gevangenis zetten. Rechtspersonen niet. Beide kunnen een boete krijgen. Rechtspersonen kunnen meestal hogere boetes betalen dan natuurlijke personen.

Zo kreeg het Amsterdamse Onze Lieve Vrouwe Gasthuis onlangs een boete van 440.000 euro van de Autoriteit Persoonsgegevens omdat het ziekenhuis tussen 2018 en 2020 te weinig had gedaan om toegang door onbevoegden tot medische dossiers te voorkomen.

Banken kunnen veel meer betalen. ING ging in 2018 akkoord met een boete van 775 miljoen euro omdat de bank te weinig had gedaan om dubieuze betalingstransacties te checken.

Daarmee leek genoegdoening te zijn gegeven. Iedereen ziet het liefst natuurlijke personen boete doen. Maar het Openbaar Ministerie dat namens ons allen genoegdoening eist, onderhandelt bij wetsovertredingen zonder aanwijsbare slachtoffers liever met de rechtspersoon, dan de hoge juridische barrières te nemen die de wet ter bescherming om natuurlijke personen heeft geplaatst.

Op aandringen van Pieter Lakeman moet het Openbaar Ministerie nu echter alsnog de voormalige baas van ING vervolgen, en bij ABN Amro zal een schikking voor een vergelijkbaar vergrijp bestuurders waarschijnlijk niet vrijwaren. Straf alleen hij die de misdaad beging, schreef Marcus Aurelius. Kunnen er twee daders per overtreding zijn: de rechtspersoon en een natuurlijke persoon?

Genoegdoening van personen is ook binnen de vennootschap te verkrijgen. De overheid heeft geen monopolie op straf. Goldman Sachs halveerde de beloning van de topman onlangs wegens frauduleus handelen van het bedrijf. Commissarissen van ING wilden in 2018 de beloning van de topman echter juist verhogen. Zij zagen daar weer van af, maar toen was het kwaad al geschied.



**PAUL FRENTROP**  
is expert op het gebied van corporate governance