



2007. Het is altijd goed om te analyseren wat daar precies de rol van TCI was. Ik denk dat die beperkt was. ABN Amro heeft zichzelf in de problemen gebracht door de markt keer op keer teleur te stellen met niet nagekomen beloftes."

Koster: "ABN Amro heeft zichzelf in een hoek gedrukt met de mededeling dat zij tot de top 5 zou gaan behoren. Dat bleek onmogelijk. Met als gevolg dat je je kwetsbaar maakt voor kritiek. Ik kan niet genoeg benadrukken hoe zonde het is dat we ABN Amro met haar fantastische wereldwijde netwerk, kwijt zijn. TCI gaf ongetwijfeld een impuls, maar het was niet de bepalende factor."

Slagter: "Overigens heeft de rechter in de jaren na ABN Amro dui-

delijke grenzen gesteld aan wat activisten kunnen doen. De uitspraak over technologiebedrijf ASMI was daarin belangrijk: uiteindelijk zijn het de raad van bestuur en de raad van commissarissen die het beleid bepalen, en niet de aandeelhouder. In veruit de meeste gevallen stemmen aandeelhouders met hun voeten als ze het ergens niet mee eens zijn. Zij verkopen hun aandelen."

WAT VINDEN JULLIE VAN SHORT SELLING, HET VERKOPEN VAN AANDELEN DIE EEN BELEGGERS NIET IN BEZIT HEEFT?

Koster: "Als ik ergens mijn twijfels over heb, is het dat overheden speculeren op een koersdaling verbieden. Grote shortposities zijn het beste signaal over een on-

derneming dat er misschien iets niet in de haak is. Ik kijk graag in het buitenland om te weten waar we in Nederland staan. Een mooi voorbeeld is de Amerikaanse verkoper van gezondheidsproducten Herbalife.

Daar is een activistische aandeelhouder die al meer dan 50 miljoen dollar heeft besteed aan onderzoek naar mogelijke malversaties. En hij gaat nog even door. Tot nu toe heeft hij alleen maar geld verloren. Maar je ziet hier dat het alleen maar gooien van een losse flodder niet meer werkt. Het principe 'Put your money where your mouth is' onderschrijf ik."

WAT IS DE ROL VAN DE VEB IN HET WEERBAARDER MAKEN VAN PARTICULIERE BELEGGERS?

Slagter: "Ik denk dat we daar stappen hebben gezet in de laatste jaren, maar dit is een voortdurend proces. In dit licht las ik een mooie uitspraak van wetenschapper Cees Kools: 'Een mens leert, maar dé mens leert niet.'"

Ik denk dat de meeste leden van de VEB zich bewust zijn van de risico's van beleggen en weten dat er geen gratis lunches zijn in financiële markten. Maar er komen iedere dag onervaren beleggers bij. Daarbij is het de natuur van mensen om meer risico te nemen als het goed gaat."

Koster: "Ik vind dat wij beleggers moeten helpen. Educatie is belangrijk. Ik las laatst weer een onderzoek dat in Groot-Brittannië is uitgevoerd waaruit bleek dat de financiële kennis van veel mensen echt heel beperkt is. Er is nu zoveel informatie op internet. Maar geeft deze informatie de belegger echt houvast? Ik vraag mij dat af."

Ik denk dat de VEB elke dag een paar grondregels zou moeten verkondigen. Net zoals Coca-Cola iedere dag haar product aanprijst. Denk bijvoorbeeld aan het feit dat rendement zonder risico niet bestaat, dat je nooit met vermogen moet beleg-

gen dat je niet kunt missen en dat transactiekosten een flinke hap uit het rendement nemen."

HOE KIJKEN JULLIE TEGEN DE LEEGLOOP OP HET DAMRAK AAN?

Koster: "Dat is erg jammer. Het was al een punt van zorg toen ik eind jaren tachtig compliance officer was bij de beurs. Ik hield hier destijds een presentatie over met een plaatje van eendjes die rustig in een vijver zwommen. Op het volgende plaatje waren de dijken doorgebroken en was het chaos."

Dat was de dijkdoorbraak die ik verwachtte met overnames en durfkapitalisten die bedrijven van de beurs zouden halen. De leegloop is eigenlijk al 25 jaar een probleem bij de beurs in Amsterdam. We trekken te weinig mooie fondsen binnen. De Verenigde Staten hebben een geweldige open politiek gehad voor Chinese fondsen. Punt is natuurlijk dat hier ook probleemfondsen bij zitten. Het is ook de vraag: wat wil je aantrekken?"

Slagter: "Dat is de juiste invalshoek. Als we het hebben over de leegloop op de beurs, gaat het wat mij betreft om het probleem van nieuwe toestroom. Het punt is niet dat bedrijven van de beurs gehaald worden. Dat hoort bij marktwerking en is een manier voor beleggers om rendement te maken."

WAT ZIE JE ALS JOUW BELANGRIJKSTE BIJDRAGE, JAN MAARTEN?

"Het is altijd verschrikkelijk om te zeggen, maar het zijn allemaal collectieve inspanningen geweest. Als ik iets moet noemen, ben ik heel tevreden over hoe we de zaak SNS Reaal doen. Ik ben trots op de facilité die we het magazine *Effect* hebben gegeven en ik vind de rating voor beleggingsfondsen goed."

Meer in het algemeen is de VEB een relevante, niet te missen partij gebleven. We hebben ons ontwikkeld als heel relevante representatieve belangenbehartiger. Dat ik zo'n organisatie kan overdragen aan Paul Koster maakt mij trots."