

Financieel directeuren onver

Begin april vertrokken onverwacht de financiële topmannen van TNT Express en Wereldhave.

De koers van TNT Express zakte enkele procenten nadat bekend werd dat Bernard Bot het bedrijf verlaat. Het aandeel Wereldhave kwam niet echt in beweging nadat duidelijk werd dat cfo Pieter Roozenboom het bedrijf zou verlaten.

Wereldhave had tot een jaar geleden überhaupt geen echte financiële topman. De invoering van deze bestuurspost was een van de hervormingen die volgden op een echech met vastgoedwaarderingen in de VS in 2012. De koers daalde daarna met een kwart.

In zekere zin is de pijn voor aandeelhouders van Wereldhave dus al geleden. De gang van zaken bij andere bedrijven waar de cfo



plotseling vertrok, geeft echter wel reden tot nadenken.

Ingenieursbureau Grontmij kwam in 2011 in de problemen

door tegenvallende markten en een grote schuldenlast, die weer het gevolg was van een onbesuisde overname in Frankrijk. De koers van

het aandeel kelderde in november, waarna financieel topman Mel Zuydam werd opgeofferd.

Op dat moment was het

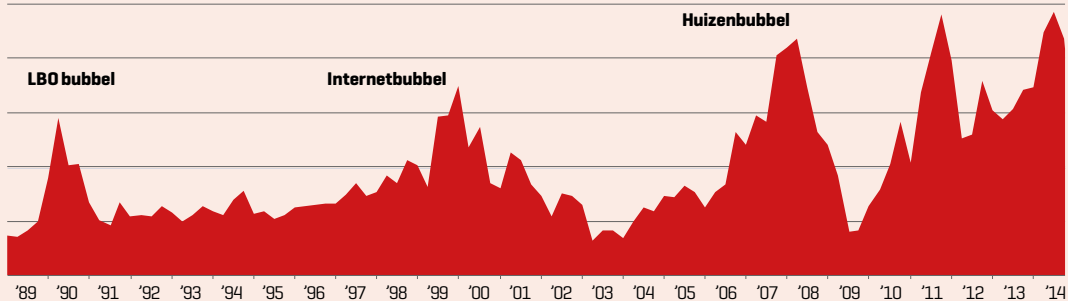
Short in Sotheby's



Een porseleinen Chinees kopje van vijf eeuwen oud werd een paar weken geleden wereldnieuws, toen het voor 26 miljoen euro onder de hamer ging bij veilinghuis Sotheby's. Niet eerder werd op een veiling zoveel betaald voor een Chinees kunstwerk. De befaamde speculant Jim Chanos had zo zijn eigen gedachten bij de miljoenentransactie. Hij adviseerde beleggers om 'short' te gaan in Sotheby's – het veilinghuis heeft een beursnotering in New York. Shortsellers spelen in op een verwachte koersdaling van het aandeel. Ze lenen de aandelen bij de bank, verkopen deze en hopen in de toekomst tegen een lagere prijs de aandelen terug te kopen.

In de astronomische bedragen die rijke particulieren bereid zijn te betalen voor schilderijen, beelden en porselein ziet Chanos het signaal dat er een bubbel ontstaan is. Het opkopen van kunst is volgens hem

Aandeel Sotheby's piekt voor crisis



een sociaal acceptabele vorm van onbehouden consumptie.

Als een bubbel ontstaat, is het tijd om posities in te nemen, zo meent de Amerikaan die miljoenen verdiende met speculaties op de neergang van Enron en dalende koersen tijdens de kredietcrisis.

Het aandeel Sotheby's is daarbij

een voor de hand liggende prooi volgens Chanos. De koers van Sotheby's piekte in het verleden voordat een speculatieve beursbubbel uiteenspatte. Dat was zo eind jaren tachtig bij het einde van de met schulden gefinancierde overnamebubbel (LBO). En ook tijdens de internetbubbel van eind jaren negentig en de

huizenmarkt-bubbel in 2007. De huidige bubbel heeft Chanos "de bubbel van centrale banken" gedoopt, omdat deze instellingen de wereld verslaafd zouden hebben gemaakt aan goedkoop geld. Geld dat onder andere de financiële markten is opgestroomd op zoek naar hogere rendementen.