

Heel klein beetje stress

Een Ikea-kastje wordt eerst duizenden keren open en dicht gedaan voordat het verkocht wordt. De crashtest is bij de auto's een beproefde methode om de stabiliteit te ondervinden. Pas bij overbelasting wordt immers duidelijk of het materiaal sterk genoeg is. Bij de banksector zou dit niet anders moeten zijn.

Om verdere ongelukken te voorkomen onderwierp de Amerikaanse overheid haar banken aan een stresstest. Daarbij werd gekeken of de banken bij een forse verslechtering van de economie nog voldoende kapitaal hebben. Van de negentien banken slaagden er liefst negen voor de test. De Amerikaanse banken staan er blijkbaar redelijk voor.

Maar schijn bedriegt. Gezien de aannames van de stresstest lijkt deze meer op een normaal



Ik denk dat dat nu, met de prijs die je zou kunnen krijgen, niet het meest juiste moment zou zijn. Afgezien van de vraag of het strategisch de juiste keuze is.

JAN HOMMEN, CEO ING,

VOOR BNR NIEUWRADIO OVER DE MOGELIJKE VERKOOP VAN DE VERZEKERINGSPOOT

scenario. De Amerikaanse stress-tests gaan bijvoorbeeld uit van een werkloosheid van 8,9 procent in 2009, terwijl een dag na de bekendmaking de werkloosheid in de Verenigde Staten al op



8,9 procent was beland. Ook een economische groei in 2010 van 0,5 procent is nauwelijks een somber scenario te noemen. Tel daarbij op dat de tier 1-ratio's in de test mochten dalen tot slechts 4 procent en het lijkt erop dat de Amerikanen de banken heeft onderworpen aan slechts een heel klein beetje stress.

Een fatsoenlijk worstcasescenario heeft Amerika blijkbaar niet aangedurfd. Op zich logisch, omdat dit een averechts effect zou hebben op het vertrouwen in de banksector. Het is alsof de Chinese **LANDWIND** de

crashtest mag overslaan, omdat anders de auto-industrie in een slecht daglicht zou komen te staan. Maar men moet dan ook niet raar opkijken als er toch weer banken de bocht uit vliegen of over de kop gaan. ■

CVC: Cent Voor Cent

Laag kopen, hoog verkopen. Bij private-equitybedrijf CVC Capital Partners kunnen ze dat als geen ander. Al in 1999 kocht CVC een groot deel van de aandelen Wavin voor een prikkie. In 2005 kreeg CBC samen met de Nederlandse private-equity-firma Alpinvest de rest van de aandelen. In ruim een jaar werd de buizenmaker klaargestoomd voor een beursgang, wat CVC een koerswinst van 900 procent opleverde. De stevige hoeveelheid schuld om de nek van Wavin was toen al reden voor scherpe kritiek van de VEB op deze beursgang.

Het aandeel Wavin begon zijn beursleven op 13 oktober 2006 met een introductiekoers van 11 euro. Daar kwam dankzij het goede beursklimaat inderdaad nog wat bij, maar de kredietcrisis hakte er vervolgens stevig in en zette het aandeel terug tot 2 euro, 80 procent onder de emissiekoers.

Wavindreigde vorige maand de bankconvenanten te gaan schenden. En wie schiet er te hulp? Juist: CVC. Het private-equitybedrijf bemiddelt nu voor inves-

DFT BEURSPoule 2009: VOORSPel DE AEX EN WIN!

Binnenkort organiseert DFT.nl alweer de derde editie van de DFT Beurspoule. Ook dit jaar staat de competitie in het teken van het dagelijks voorspellen welke AEX-aandelen omhoog of omlaag gaan. Iedere speeldag kunt u drie aandelen selecteren. Hoe meer rendement de gekozen aandelen gedurende een beursdag maken, hoe meer punten er in het spel te verdienen zijn. Extra punten zijn te verdienen door de inzet van turbo's. Dagelijks kan op een van de gekozen aandelen een turbo ingezet worden.

Voor de winnaar van het algemeen klassement is er een bijzondere prijs: aan het begin van de Beurspoule stelt RBS twee turboportefeuilles samen: een portefeuille met AEX-turbo's long en een portefeuille met AEX-turbo's short. Beide portefeuilles hebben een hefboom 3. De winnaar wint de best renderende portefeuille. RBS garandeert een waarde van minimaal 5.000 euro. Bovendien mag de winnaar op 19 juni de handel op de Amsterdamse beurs beëindigen door op de gong te slaan.

Naast de hoofdprijs zijn er nog veel meer prijzen. Zo wordt iedere week een prijs toegekend aan degene die op een bepaalde dag de meeste punten haalt en zijn er prijzen voor de best presterende subpoule. Zo'n subpoule kan men vormen met vrienden of collega's. De subpoule met de hoogste gemiddelde eindscore wint een rondleiding voor maximaal 25 deelnemers op het hoofdkantoor van RBS.

VEB-poule

Voor VEB-leden wordt een aparte poule opgezet. Aan het eind van de DFT Beurspoule weten we dus wie de beste voorspeller van de VEB is! De VEB biedt de winnaar van de VEB-poule een vip-arrangement voor twee personen aan voor de Dag van de Belegger. Bovendien ontvangt de winnaar een jaarabonnement op de Telegraaf. VEB-leden kunnen zich vanaf 22 mei inschrijven op de site www.dft.nl/beurspoule/veb.

Voor beleggingsstudieclubs is er een aparte subpoule. De beleggingsstudieclub met de hoogste gemiddelde eindscore wint een exclusief seminar op een van hun bijeenkomsten. Het seminar wordt gegeven door specialisten van RBS Markets.

Op de site vindt u meer uitleg over de DFT Beurspoule. Tot 1 juni kunt u op de site terecht om te oefenen met het spel. Op 1 juni worden alle tellers weer op nul gezet en gaat het officiële spel van start. Op 18 juni eindigt de competitie en worden de winnaars bekendgemaakt. ■