

Verliezen aan Italianen

Tijdens het Kamerdebat over de extra kapitaalsinjectie van 2,5 miljard voor ABN Amro bleek een groot deel van het bedrag (2,2 miljard euro) terug te voeren op de afwaardering op Antonveneta. Dit is opmerkelijk omdat ABN Amro vlak na de overname door het consortium juist Antonveneta met een mooie winst had doorverkocht aan het Italiaanse Monte dei Paschi di Siena.

Maar die winst ging niet naar het Nederlandse deel. Omdat Fortis en RBS hebben zitten slapen bij de waardeverdeling van de overnamebuit is

Santander de spekkoper die de winst van de bliksemverkoop van Antonveneta opstrijkt. Santander betaalde 6,6 miljard euro voor Antonveneta, dat een maand later 9 miljard euro opbracht. Later verkocht Santander ook nog het onderdeel Interbanca voor 1 miljard euro, waarmee de totale winst op circa 3,4 miljard kwam voor de Antonveneta-deal.

Dat ABN Amro Nederland toch moet afwaarderen op Antonveneta geeft aan hoe slecht Fortis en RBS rekening hadden gehouden met de bliksemverkoop. Hiermee is de

Tien lange jaren

Aandelen bieden op lange termijn het hoogste rendement. Een regel die houvast biedt in onzekere tijden, maar desondanks geen zekerheid geeft. Maar wat is lange termijn? Tien jaar is bijvoorbeeld een lange periode, maar dat het niet per se lang genoeg hoeft te zijn wijst een onderzoek van Invesco uit.

De fondsbeheerder zette voor tien beleggingscategorieën de rendementen over de afgelopen tien jaar op een rij. Aandelen in de categorieën Verenigde Staten en ontwikkelde markten blijken over deze periode als enige categorie een negatief rendement te hebben behaald. Zij bungelen onder aan de ranglijst.

Midden in een van de ergste financiële crises is de positie van aandelen en vooral obligaties in de categorie opkomende landen opvallend. Terwijl in het verleden Mexico, Azië, Rusland, Brazilië en Argentinië door een diep dal moesten met alle gevolgen van dien voor de waarde van hun uitstaande schulden, lijkt het rendement op deze effecten over de afgelopen tien jaar redelijk ongeschonden uit de huidige crisis te komen. Een belegger zou over tien lange jaren niet het beste af geweest zijn met aandelen, maar met leningen uit opkomende landen en kon daarmee 10,6 procent per jaar verdienen. ■

Beleggingscategorie	Rendement 2000-09*
Staatsobligaties opkomende landen	10,6%
Grondstoffen	8,3%
Langlopende staatsobligaties VS	8,2%
Aandelen opkomende markten	7,4%
Staats- en bedrijfsobligaties VS	6,3%
Vastgoed	5,8%
Highyieldobligaties	4,4%
Liquiditeiten VS	3,2%
Aandelen ontwikkelde markten	-0,8%
Aandelen VS	-3,1%

*op jaarbasis.



Wij voelen ons totaal niet aangesproken door wat minister Bos zegt over aandeelhouders en winstbejag op korte termijn

ALEX OTTO,
DIRECTEUR VERMOGENSBEHEER VAN DELTA LLOYD,
IN NRC HANDELSBLAD

zwaar bevochten Italiaanse overname voor de tweede keer een struikelblok voor ABN Amro. Eerst lukte het Groenink niet om de overname succesvol te integreren en nu moet Wouter Bos weer bijspringen om het eigen vermogen op te schroeven.

Bos kan zijn zelf benoemde topman bij ABN Amro alsmede zijn banktoezichthouder hartelijk bedanken. Toenmalig

minister van Financiën Gerrit Zalm en DNB-president Nout Wellink waren in 2005 namelijk nog de grootste medestanders van Groenink bij de overname van Antonveneta. Uit de hele affaire blijkt maar weer eens de juistheid van een van Cruijffs weergalozes inzichten: 'Italianen kennen niet van je winnen, maar je ken wel van ze verliezen.' ■

Van de prins geen kwaad



De kritiek op de rol die De Nederlandsche Bank (DNB) in en voor de kredietcrisis heeft gespeeld zwelt nog altijd aan. In *Effect 8* riepen wij Nout Wellink al op zijn conclusies te trekken en/of zijn excuses te maken. Nu zwelt ook de kritiek vanuit het parlement aan, naar aanleiding van een rapport over de Icesave-affaire uit het land waar men voor Wellink de telefoon niet altijd opnam. En ook minister

Wouter Bos van Financiën beaamde dat DNB wel wat meer had mogen doen in dezen.

Maar er is ook nog een koninklijke connectie. Prins Willem-Alexander zit sinds 1998 in de raad van commissarissen van de centrale bank van Nederland. Het ziet ernaar uit dat deze raad op geen enkele wijze heeft ingegrepen of bijgestuurd. Niet inzake Icesave, en niet in enige andere zaak, van de megaloma-