

Centrale Bank (ECB) dat de presentatie van en communicatie over het beleid niet afdoende was. Zo maakte de ECB een bocht met de onderpandregeling. In eerste instantie zou die voor Griekenland niet worden aangepast, een paar dagen later was het dan toch zover. “Dan zijn er maar drie mogelijkheden: of de bank schat de toekomst verkeerd in, of de bank is zwak, of beide. En geen ervan is een aantrekkelijke keuze.”

Het is dan ook niet zo verwonderlijk dat Buiten graag verandering aan de top van de ECB wil zien. De termijn van de huidige voorzitter, Jean-Claude Trichet, loopt volgend jaar oktober af. Mogelijk is Buiten alweer, geheel in eigen stijl, begonnen met zijn volgende sollicitatie. Of Buiten echt geschikt is voor de ECB is een tweede: de president van een centrale bank moet zijn woorden namelijk op een goudschaaltje wegen. ■



## Hier die poen!

**J**e moet ook overal op letten bij die trackers. Als een gewoon bedrijf aankondigt dividend te gaan betalen, wordt een datum geprikt waarop alle bezitters van het aandeel recht op het dividend krijgen. De dag daarna is het aandeel dan ‘ex dividend’. Enige tijd later wordt het dividend ook echt overgemaakt, op de ‘betaaldatum’. Het is prettig om het geld zo snel mogelijk te krijgen, maar als het wat langer duurt, is dat geen al te groot probleem.

Dat is anders bij beleggingsfondsen en trackers, waar het dividend vaak direct wordt herbelegd in het fonds. Een lange tijd tussen ex dividend gaan en betalen kan dan ten koste gaan van het rendement. De meeste aanbieders van trackers, zoals Vanguard, iShares en ProShares,

hebben de goede gewoonte het dividend binnen een week uit te betalen.

Maar de allereerste en allergrootste tracker van allemaal, de SPDR S&P 500 (fondscode SPY), is een speciaal geval. De beheerder (State Street Global Advisors) liet het fonds op 18 juni ruim 53 dollarcent per aandeel ex dividend gaan. Betaling zal pas plaatsvinden op 30 juli, zes weken later! Met 719 miljoen uitstaande aandelen zit State Street zes weken lang op 382 miljoen dollar. Zeker voor wie stijgende koersen verwacht toch een goede reden om naar de belangrijkste concurrent, de iShares S&P 500 (fondscode IVV), over te stappen. Daar wordt gewoon na vier werkdagen uitbetaald. Hier met die poen! ■

## Gekke Gerritje



**Jan Maarten Slagter**  
Directeur VEB

**D**e VEB heeft een belangrijke maatschappelijke rol. Als vertegenwoordiger van met name particuliere beleggers ijveren we voor transparantie, goede corporate governance en eerlijke financiële markten. Door onze vragen op aandeelhoudersvergaderingen, uitspraken in de pers en door juridische procedures wordt het beursgenoteerde bedrijfsleven gedwongen scherp te blijven en verantwoording af te leggen.

Dat is natuurlijk mooi en daar zijn we trots op. Maar we verliezen nooit uit het oog dat wij primair een belangenbehartiger zijn – we doen het voor onze achterban, beleggers in het algemeen en meer in het bijzonder onze leden, de mensen die ons in staat stellen dit, soms dure, werk te doen. Overigens ben ik ervan overtuigd dat we ook maatschappelijk van het meeste nut zijn als we ons vizier strak gericht houden op onze eerste verantwoordelijkheid.

In die dubbele focus zit een spanning. Dit bleek afgelopen week bij de uitspraak van de Ondernemingskamer in de KPNQwest-zaak. De Ondernemingskamer had een onderzoek bevolen naar de gang van zaken rondom het faillissement van deze kabelonderneming in 2002. De rekening van een dergelijk onderzoek gaat normaal gesproken naar het betreffende bedrijf, maar in dit geval weigerden de curatoren – namens de boedel – te betalen. Zij hadden hun pijlen gericht op schadevergoedingsprocedures in de Verenigde Staten en zagen geen enkel heil in onze Nederlandse procedure. Uiteindelijk stelde de Ondernemingskamer een ultimatum: als niemand zich vóór 31 oktober 2008 zou melden met een half miljoen euro plus btw in de binnenzak, zou de procedure worden gestaakt.

Toen de curatoren niet thuis gaven, hebben we verschillende overheidsinstanties benaderd: het was toch wel heel onbevredigend dat dit onderzoek om budgettaire redenen niet door zou kunnen gaan. Was hier, gezien het maatschappelijk belang bij openheid van zaken, niet ergens een potje voor te vinden? Ook het Openbaar Ministerie, dat in de enquêteprocedure kan tussenkomen als het algemeen belang dat vraagt, zag geen reden voor actie.

Drie dagen voor de deadline hebben we als VEB diep adem gehaald en de jaarcontributie van ruim negenduizend leden ter beschikking gesteld. Het was de enige manier om de 3.500 VEB-leden die door het faillissement van KPNQwest werden geraakt, een kans te geven op genoegdoening.

Het is dan ook wel zeer wrang dat de Ondernemingskamer nu heeft geoordeeld dat het “maatschappelijk belang, hier in het bijzonder de belangen van het belegend publiek” beëindiging van de enquête in de weg staat. Dat is een voorwaarde voor de schikking die wij met betrekking tot KPNQwest zijn aangegaan. Los van het feit dat de VEB bij uitstek dat belang – dat van het belegend publiek – heeft gediend met de schikking: welke rol speelde het maatschappelijk belang toen er geld op tafel moest komen? We lijken gekke Gerritje wel. ■