

Van Heyningen Nanninga's firma beurde voor het uitzoekwerk bovendien 500.000 euro. Veerman stelde een zowel "inhoudelijk als financieel onderzoek in naar de procedure".

Van Heyningen Nanninga lacht waarschijnlijk in zijn vuistje. Vorige week werd bekend dat Van Campenhout in februari 2011 aan de slag gaat bij de Telegraaf Media Groep (TMG). Het is onduidelijk of Egon Zehnder bij de selectie

betrokken is geweest en of het principe 'één voor de prijs van twee' opgaat. De benoeming is overigens onder "voorbehoud van goedkeuring van de aandeelhouders van enige wijzigingen die het beloningsbeleid verder in lijn brengen met de code-Tabaksblad". Zou TMG hierin ook de bepaling meenemen die stelt dat een vertrekpremie maximaal een jaarsalaris mag bedragen? ■

Zorg dat je erbij komt

Een gouden tip, wie wil dat nou niet? Regelmatig worden VEB-leden benaderd om zich aan te melden bij financiële nieuwsbrieven die gouden tips aandragen. Vrijwel elke nieuwsbrief is vol van de succesvolle beleggingen waaruit blijkt hoe goed de betreffende adviseur gehandeld heeft in het verleden. Beweren dat je de best renderende aandelen in portefeuille had, kan natuurlijk iedereen. Te controleren is het vrijwel nooit. En over missers wordt niet gesproken.

In de meest recente nieuwsbrieven worden weer mooie rendementen voorgespiegeld. Zo komt stocktradingnieuws met een belegging waarvan het potentiële rendement wel 765 procent is. Wie 765 procent een magerrendement vindt en de adviseur dus als onbekwaam zou willen omschrijven, hoeft niet te vrezen. SwissMoneyReport, een andere aanbieder, heeft een beleggingstip klaarliggen die wel 1.000 procent rendement kan realiseren. Het abonnementsgeld is zo terugverdiend, mits de geadviseerde aandelen werkelijk zo ongenadig hard stijgen als wordt voorgespie-

geld door de tipgevers.

Vaak hebben de tipgevers gemeen dat ze (mogelijke) participanten een gevoel van exclusiviteit willen geven. Zo meldt Smart Capital: "Ik kan de waardevolle informatie die we

wekelijks publiceren niet in handen van een te groot aantal beleggers laten vallen. Indien het abonneebestand te snel groeit, ben ik verplicht om nieuwe abonnees te weigeren". Een belangrijke reden om snel een abonnement te nemen omdat "u nu

nog zeker bent van uw plaats". Zorg dat je erbij komt. De slachtoffers van **BERNARD MADOFF** hadden één ding gemeen: de meesteroplichter gaf ze het gevoel deel uit te maken van een uitverkoren groep.

Bovendien kun je je afvragen waarom aanbieders deze fantastische informatie willen delen. Als de getipte aandelen werkelijk goed renderen en in hun eigen portefeuille zitten, hebben ze dergelijke nieuwsbrieven helemaal niet nodig. De gouden bergen die zij voorspiegelen, lijken voor henzelf toch vooral van de abonnementsgelden te moeten komen. Vaak honderden euro's per klant per jaar. ■



Leve de speculanten



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

Opvallend. De Griekse obligatiemarkt heeft de afgelopen maanden zeer scherpe koersbewegingen gezien. Het effectief rendement van de tienjarige staatsobligatie verschoot het afgelopen kwartaal met dubbele cijfers. Professionele partijen als hedgefonds en de eigen handelsafdelingen van investmentbanks zijn nog altijd zeer actief in deze veelgeplaagde markt. En toch heb ik nog niet één verhaal in de krant gelezen over wolvenroedels, sprinkhanen of aasgieren. Ook heb ik de afgelopen weken nog niet één politicus horen oproepen tot paal en perk stellen aan dit soort "onverantwoorde speculatie".

Hoe kan dat? Toen zich voor de zomer vergelijkbare koersuitslagen voordeden, was Europa te klein. In Nederland dienden Tweede Kamerleden Frans de Nerée tot Babberich (CDA) en Frans Weekers (VVD, nu staatssecretaris van Financiën) – toch niet bepaald vertegenwoordigers van de 'loony left' – een motie in, waarin ze de regering vroegen "in internationaal verband te bezien met welk soort maatregelen dit soort speculatie en ongewenst gedrag op financiële markten bestreden kan worden". Waarom horen we ze nu niet?

Het antwoord op dit raadsel is natuurlijk dat de koersen omhoog zijn gegaan. De reddingsoperatie van de eurolanden en het IMF ter waarde van 110 miljard euro die eind mei werd afgekondigd, heeft tijd gekocht en bovendien een portie 'moral hazard' in de markt gebracht – wie Griekse staatsschuld koopt, heeft nu een impliciete garantie van de internationale gemeenschap. Ook de recente toezegging van de Chinese premier Wen Jiabao dat China Griekse staatsschuld zal gaan inslaan, heeft aan de koersstijging meegeholpen. En u weet: dalende koersen zijn het gevolg van harteloze speculanten, stijgende koersen van fundamentele economische ontwikkelingen.

Dat dit een buitengewoon schadelijk sentiment is, hoeft ik natuurlijk niet uit te leggen. Een efficiënte markt moet ongestoord alle kanten op kunnen gaan. Iedere poging dit te sturen (verbod op shortselling bijvoorbeeld) maakt de markt minder efficiënt en zorgt ervoor dat kapitaal op een minder productieve manier wordt ingezet. Dat kost economische groei.

Ik was dan ook blij met een recent rapport van de AFM over de werking van de Europese staatsobligatiemarkt, dat helaas nauwelijks aandacht heeft gekregen. De toezichthouder onderzocht op verzoek van minister De Jager van Financiën de redenen voor de onrust op de financiële markten rondom de staatsschuld van onder meer Griekenland. Daarbij is speciaal aandacht gegeven aan de mogelijk kwalijke rol van "speculatie". De conclusie is helder: "De AFM meent dat deze crisis is ontstaan uit zorgen over de kredietwaardigheid van een aantal eurolanden. Hoge staatsschulden, zwakke begrotingsdiscipline en een economische recessie leidden tot twijfel over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën van met name Griekenland. De AFM heeft geen aanwijzingen dat marktpartijen de obligatiemarkt hebben gemanipuleerd. De ontwikkelingen in de markt waren een reactie op en niet de oorzaak van deze problemen."

I rest my case. ■