

## Nieuwe kleren voor de postdode

Een aardig Amerikaans onderzoekje gaf de wereld laatst een top-10 van 'stervende industrieën'. Op nummer één stond de kledingindustrie, met een jaarlijkse omzetsdaling van 14 procent in de afgelopen tien jaar. Structureel dalende prijzen moeten daar de oorzaak van zijn, want de meeste mensen gaan toch doorgaans gekleed over straat. Het gaat vermoedelijk om de Amerikaanse textielindustrie, die niet meer tegen de Aziatische producenten op kan. Andere industrieën in de top-10 zijn meer voor de hand liggend: platenwinkels (-13% per jaar), fotoshops (-11%), vastelijntelefonie (-8%) en krantenuitgevers (-4%). Veel slachtoffers van de digitalisering.

Postbezorging staat er niet bij, maar is ongetwijfeld een runner-up, want ook stevig aan het krimpen dankzij de digitale alternatieven. De afnemende postvolumes waren voor TNT de reden om het bedrijf op te

splitsen in TNT Express en PostNL. Dat dit laatste buiten het Nederlandse taalgebied volstrekt onuitspreekbaar zal blijken, was zeker geen probleem. En dat er een flinke kapitaalvernietiging plaatsvindt blijktbaar ook niet. Nog geen vier jaar geleden werden 40.000 postbodes in het oranje-zwart gestoken, postkantoren opnieuw aangekleed en alle rode brievenbussen vervangen. En nu gaat de huisstijl weer op de schop. Alle overgebleven postbodes krijgen een nieuw kos-



tuum. Nieuwe kleren voor de post'dode'. Dat is dan tenminste nog een opsteker voor die andere bedrijfstak in nood, de kledingindustrie. ■



Ik ben geen bankier, maar ik weet wel dat men opmerkelijk zou moeten zijn wanneer 100 miljard dollar op een rekening wordt gestort en daarna weer verdwijnt.

**MEESTEROPLICHTER BERNARD MADOFF**  
HAALT IN DE FINANCIAL TIMES UIT NAAR DE BANKEN.

## ING vast op vastgoed

Wij van wc-eend adviseren wc-eend. Zo klinkt het advies dat vorige week door ING Real Estate Investment Management (ING REIM) naar buiten werd gebracht: vastgoed verdient een zwaardere weging in de beleggingsportefeuille. Onderzoekers van ING REIM ontdekten dat niet-beursgenoteerd vastgoed het in de recente financiële crisis beter heeft gedaan dan elke andere grote beleggingscategorie, afgezien van staatsobligaties. En vastgoed is een prima manier om het risico te dempen.

Het gewicht van het vastgoeddeel in de portefeuille kan van de huidige 2,2 procent die het

## Toppers & floppers

Nu de eerste drie maanden van het jaar afgesloten zijn, is het tijd om eens in de achteruitkijkspiegel te kijken. Welke markt was top en waar liepen beleggers tegen een flop aan? Tegenwoordig is op elke markt, sector, regio of grondstof wel een tracker te vinden. De prestaties van deze passieve fondsen kunnen eenvoudig als maatstaf gebruikt worden voor een kijkje in de rendementen over het afgelopen kwartaal.

De eerste conclusie? Grondstoffen zorgen voor de nodige reuring en daar valt dus rendement te boeken voor beleggers. Maar welke grondstof te kiezen? In het begin van dit jaar in

ieder geval olie, in elke soort en variant: heating oil, Brent, gasolie of nog beter, aandelen van oliebedrijven. En katoen bleek ook erg populair onder beleg-

gers. Maar koos je als belegger voor suiker of tarwe, dan werd het een flop. Beleggen in grondstoffen is lastig en kan voor positieve, maar ook voor zeer negatieve resultaten leiden.

Minder verrassend waren de slechte rendementen voor de Afrikaanse regio en Egypte in het bijzonder. De onrust zorgde voor aanzienlijke dalingen op de financiële markten aldaar. Ook elders waren opkomende landen minder vast met grote verliezen in Vietnam en Chili. Dan India, een van de grootste opkomende landen, dat was weer absoluut top met een rendement in euro's van bijna 40 procent. ■

### TOP-5

1 iShares S&P CNX Nifty India Swap	39,2%
2 Lyxor ETF STOXX Oil & Gas	38,4%
3 Source S&P GSCI Cotton	35,3%
4 UBS ETC Cotton	35,2%
5 ETFs Cotton	34,3%

### FLOP-5

1 ETFs Sugar	-20,5%
2 Source S&P GSCI Sugar	-20,2%
3 Market Vectors Egypt Index	-20,0%
4 RBS MSCI EFM Africa ex South Africa	-17,1%
5 Source S&P GSCI Wheat	-16,9%



nu volgens de Oeso uitmaakt bij een gemiddeld pensioenfonds, naar maar liefst 15 procent worden opgetrokken. Bovendien zou het instapmoment nu prima zijn. Voorwaarde is wel dat het vastgoed niet met al te veel vreemd vermogen is gefinancierd.

Dat laatste is een cruciale toe-