

RBS speculeert liever niet



voorbeeld van Soros zullen volgen en dan is in beleggingsland een selffulfilling prophecy snel gemaakt. Soros kocht het goud ooit omdat hij bang was voor deflatie (dalende prijzen). Nu lijkt inflatie een groter gevaar en dan zijn er betere beleggingen dan goud denkbaar.

Superbelegger **GEORGE SOROS** heeft in het eerste kwartaal van dit jaar voor honderden miljoenen aan goud verkocht, vrijwel zijn hele belegging in het edelmetaal. Achteraf wordt hiermee de koersdaling van zo'n 5 procent verklaard die goud sinds eind april maakte. Beleggers vrezen dat velen het

In het kielzog van goud maakte de zilverprijs echter een nog veel grotere smak. Sinds de top van bijna 50 dollar per troy ounce die eind april werd neergezet, werd zilver maar liefst 30 procent goedkoper op 35 dollar. Dat is nog altijd aanzienlijk duurder dan de 10 dollar waarvoor je een onsje zilver in 2008



kon kopen. Goud deed toen 800 dollar, ruim de helft van de huidige prijs. De zilverprijs is dus aanzienlijk volatieler dan de goudprijs.

De zilverprijs wordt voor een belangrijk deel gedreven door speculanten met een nog wat kortere horizon dan Soros. Kijk maar eens op de website van RBS turbo's, bij 'beëindigde producten'. Zo'n beetje één op de tien beëindigde turbo's is er te-

genwoordig eentje op zilver. Niet voor niets was RBS onlangs genoodzaakt om de buffer (het verschil tussen het financieeringsniveau en het stoplossniveau) te verhogen van 2 naar 5 procent. RBS verdient steeds lekker aan al die uitgetikte turbo's, maar de restwaarde moet natuurlijk niet onder nul komen, want dan moet RBS er geld op toelagen. En RBS speculeert liever niet. ■

ASMI is dubbel gepakt

In het jaarverslag 2010 van ASMI duikt opeens een passage op over "risico's gerelateerd aan investeringen in onze aandelen". De passage maakt duidelijk dat topman **CHUCK DEL PRADO** een flinke scheur in de broek heeft overgehouden aan de val van zakenbank Lehman Brothers. Zonder dat hij dit zelf wist.

In 2008 gaf bestuursvoorzitter Chuck Del Prado vanwege een aandeleninkoopprogramma aan Lehman Brothers de opdracht om 2,5 miljoen aandelen ASMI uit de markt te halen. In de veronderstelling dat dit was gelukt, verminderde ASMI alvast het aantal uitstaande aandelen van de onderneming. Totdat, twee jaar na het faillissement van de zakenbank, de curatoren van Lehman Brothers meedeelden



dat ASMI nog een bedrag van 6,8 miljoen dollar bij de zakenbank had geparkeerd. Het aandelenprogramma was dus helemaal niet afgerond.

ASMI is inmiddels een zogenaamde concurrente schuldeiser geworden. Of ASMI nog iets terug gaat zien van dit bedrag,

is zeer de vraag. Cfo Van Bommel hoopt in ieder geval vóór 2013 duidelijkheid te krijgen. Als er helemaal geen geld terugkomt, zal ASMI de 6,8 miljoen dollar volledig ten laste van de winst moeten nemen, toch een achtste van de winst over de eerste drie maanden van dit jaar.

Mocht er een gedeelte terugkomen, dan is ASMI toch nog een beetje gepakt. In 2008, toen Del Prado dacht dat de aandelen waren ingekocht, stond de koers gemiddeld op ongeveer 13 euro. Aangezien de huidige koers een kleine 28 euro bedraagt, kan Del Prado voor hetzelfde bedrag nu minder dan de helft van de aandelen inkopen. Een schadegevalletje waar de curatoren van Lehman Brothers weinig gevoelig voor zullen zijn. ■

Onderste uit de kan

Op 21 mei 2007 bracht het Franse vastgoedbedrijf Unibail een bod uit op Rodamco Europe. Het betrof een ruilbod van 0,5223 aandeel Unibail per aandeel Rodamco Europe, wat neerkwam op 103,55 euro per aandeel. De Fransen konden al snel laten weten dat meer dan 95 procent van de aandelen Rodamco was aangemeld.

De VEB meldde haar (kleine aantal) stukjes zoals altijd juist niet aan, omdat de VEB altijd tot het laatste moment iedere aandeelhouder wil kunnen bijstaan. En dat bleek nodig in dit geval. Niet iedereen vond het bod namelijk voldoende, een aantal hedgefondsen besloot de stukken niet aan te melden. Begin 2008, toen uit de donkere wolken boven de financiële wereld inmiddels dikke regen druppels vielen, deed Unibail-Rodamco een bod op de nog uitstaande aandelen van 81,03 euro per stuk. Die prijs was een