

Meer blauwe enveloppen



"Tax us!" Daar pleitte superbelegger Warren Buffett onlangs voor. Een extra belasting voor de allerrijksten, zodat de lasten eerlijker worden verdeeld. Nu moet de middenklasse de eindjes aan elkaar knopen, terwijl de superrijken nog altijd profiteren van buitengewone lastenverlichtingen, aldus de belegger uit Omaha.

Buffett kreeg bijval uit Frankrijk: "Taxez-nous!" was de boodschap van **MAURICE LÉVY**. De eigenaar van het vermaarde reclamebedrijf Publicis vindt dat iedereen zijn steentje moet bijdragen, maar erkent dat het vooral een symbolische daad is en geen oplossing voor de huidige crisis. President Sarkozy is de beroerdste niet en stelde prompt voor om de belasting voor grootverdieners met 3 procent te verhogen.

Behalve ondernemers uit de Verenigde Staten en Frankrijk laten ook ondernemers uit België en Spanje van zich horen. Maar Nederlandse kapitaalkrachtige ondernemers blijven opvallend stil. "Belast ons! Alstublieft!" Nee, niks van dit. Misschien blijft het stil omdat



Er is geen tekort aan liquiditeit of onderpand in het Europese bankstelsel

JEAN-CLAUDE TRICHET,
ECB-PRESIDENT, IN HET FD

Nederlands hoogste belasting-schijf vandaag de dag 52 procent is. Daarmee staan we op de derde plek in Europa. Frankrijk komt zelfs na de mogelijke verhoging niet in de top-10.

Het blijft de vraag of hogere belastingen überhaupt het gewenste effect hebben. Een verhoging als symboolmaatregel lijkt in ieder geval niet verstandig. Als het gevolg is dat initi-

atieven van ondernemers in de kiem worden gesmoord, zal de economische motor misschien wel meer gaan haperen.

Maar welwillende rijken hoeven (nog) niet te treuren. Eind september komt koningin Beatrix met de troonrede; er is dus nog voldoende tijd voor suggesties uit ondernemersland. ■

Messias logt uit

Steve Jobs zorgde ervoor dat we niet meer met een discman rondlopen. De krant kunnen we tegenwoordig lezen op een draagbaar computerscherm. En een mobiele telefoon is nu niet alleen functioneel maar ook mooi, althans volgens velen.

Natuurlijk ontwikkelde topman Jobs de producten niet zelf. Wel creëerde hij een omgeving waarin mooie ideeën tot wasdom kwamen. Hij was ook een heel harde leider; hij liep soms zomaar weg uit sollicitatiegesprekken en ontsloeg eens een heel team toen een net geïntroduceerd product flopte. Hard moet je dus kunnen zijn als messias, maar ook verknocht aan het bedrijf. Hij kon eigenlijk gewoonweg geen ander bedrijf meer runnen:



VIJF VERKNOCHTE CEO'S

Nick Hayek Jr.	Topman van Swatch, zoon van de medeoprichter
Frederick Smith	Oprichter van pakketjesimperium FedEx
Karl-Johan Persson	Baas bij H&M, opgericht door zijn opa
François-Henri Pinault	Al bijna vijftig jaar ceo van het Franse modehuis PPR
Howard Schultz	Werd in 2008 voor de tweede maal ceo van Starbucks

Steve Jobs = Apple.

Daarom is het klaarstomen van een opvolger o zo belangrijk. De nieuwe topman **TIM COOK** is eigenlijk ook een man van het 'eerste uur'. Hij werd in 1997 door Jobs aangenomen toen die net begonnen was aan zijn reddingsoperatie van het toen bijna failliete Apple.

Een opvolgingsproces verloopt niet altijd over rozen. Zo voelde Warren Buffett zich genoodzaakt om zijn gedoodverfde opvolger David Sokol te ontslaan na een louche aandelentransactie. Dichter bij huis staat de sigarenrokkende Jan Aalberts al meer dan dertig jaar aan het roer bij Aalberts Industries. Hij heeft meerdere malen aangegeven het een blamage te vinden als zijn opvolger van buiten moet komen. Nu maar hopen voor Aalberts dat zijn onderdanen het geduld kunnen opbrengen voor een mogelijk twintigjarenplan à la Warren Buffett. ■

Trackers uitgemolken

Indrukwekkende groeicijfers en trackers gaan goed samen. De laatste jaren staan de media vol met succesverhalen over de ontwikkeling van de markt voor passief beheerde indexproducten. In 2000 bedroeg het aantal trackers 106 en die beheerden samen 79,4 miljard dollar. Eind juni van dit jaar zijn die getallen geëxplodeerd tot 2.825 trackers met een beheerd vermogen van 1.442 miljard dollar. Indrukwekkende cijfers, inderdaad. Marktvoersers zien die onstuimige groei bovendien niet afnemen de komende jaren.

Maar de cijfers vertellen niet het volledige verhaal. Dit jaar hebben diverse partijen, waaronder het IMF, gewaarschuwd voor het tegenpartijrisico bij synthetische trackers. Deze trackers hebben de te volgen beleggingen niet eens meer in portefeuille. Ook kunnen beleggers tegenwoordig hefboomtrackers kopen, waar alles twee of drie keer zo hard gaat. Maar ook in-