

nager. Hij wilde zijn bedrijf in een nieuw Goldman Sachs omtoveren door uiterst risicovolle speculaties aan te gaan en zat tot zijn nek in de zo voordelig ogende Spaanse, Italiaanse, Portugese en Ierse staatsobligaties. Daarbij schijnt ook zo'n 700 miljoen dollar van klanten zoek te zijn geraakt.

Hé, MF Global, was dat niet die club die in september nog een boete kreeg van de AFM voor het in 2008 verspreiden van valse geruchten rond Fortis? Het is te hopen dat de AFM een snelle deurwaarder heeft, want die boete zou wel eens moeilijk inbaar kunnen zijn. ■

Europese aandelen zijn koopje

Een Franse broker wijst meester-belegger Warren Buffett op een beginnersfout. Cheuvreux, onderdeel van de bank Crédit Agricole, laat Buffett in een open brief weten dat hij zich blindstaart op Amerikaanse beleggingen. Buffett belegt momenteel 94 procent van zijn vermogen in thuisland de Verenigde Staten, 4 procent zit in Europa en het restje van 2 procent zit in Azië. Cheuvreux vindt die Europese 4 procent erg weinig.

De broker zette de bril van Buffett op en tipt vier aandelen die de grootmeester blind zou kunnen kopen in Europa. Het gaat om ondernemingen die actief zijn in branches waar Buffett van likkebaardt: verzekeren, levensmiddelen en kleding. De broker tipt hier verzekeraars AXA en Zurich Financial, kledingbedrijf H&M en levensmiddelenconcern Unilever.

Daarbovenop geeft Cheuvreux

nog drie tips in de sectoren auto's en kapitaalgoederen. Branches waarin Buffett weinig belegt. Volgens de broker komt dit omdat de Verenigde Staten nauwelijks wereldwijd opererende en sterke bedrijven kent in deze sectoren. In tegenstelling tot Europese kampioenen ABB (kapitaalgoederen) en Volkswagen en Daimler (automakers), zo laat de broker weten.

“Als we de Europese kampioenen vergelijken met de deals die Warren Buffett in de Verenigde Staten maakte, zien we dat onze kampioenen een hoger groeipotentieel vertonen en aantrekkelijker gewaardeerd zijn”, aldus de broker. Is Buffett blind voor deze Europese koopjes? Of heeft het Orakel van Omaha er weinig fiducia in dat de schulden crisis wordt opgelost? ■

Oké, AFM, namen!



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

Newsflash van de AFM afgelopen dinsdag: ruim een kwart van de niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen is “dubieus”. Beleggers worden structureel onvoldoende geïnformeerd over problemen, geld wordt doorgesluist naar zusterverenootschappen of zonder zekerheid uitgeleend aan derden. En niet alleen de kleine mama-en-papafondsjes, maar ook gevestigde namen maken zich schuldig aan de wanpraktijken. “Beleggers kunnen niet zomaar meer vertrouwen op de grote fondsnamen.”

Dat is klare taal van de effectentoezichthouder, in dit geval uit de mond van bestuurder René Maatman. Het past in de lijn die onder Hoogervorst is ingezet en door zijn opvolger Ronald Gerritse met kracht wordt doorgetrokken: de AFM zegt waar het op staat. Of het nu gaat om accountants die zijn vergeten voor wie ze ook alweer werken of om aanbieders van beleggingsfondsen die te hoge kosten in rekening brengen, de waakhond aan de Vijzelgracht slaat aan. Beleggers die zich opgelicht voelen door een vastgoedfonds worden opgeroepen zich bij de AFM te melden. “Wij willen nu het kaf van het koren scheiden”, aldus Maatman.

Mooi natuurlijk, zo'n assertieve toezichthouder. Precies waar de VEB al jaren om vraagt. En toch wringt er iets. Vijfentwintig van de vijftientig vastgoedfondsen zijn dubieus, tegen acht ervan zet de AFM machtsmiddelen in zoals een boete. Welke dat zijn, kan Maatman nog niet zeggen: “De onderzoeken bevinden zich in verschillende stadia, maar binnen een aantal maanden zal wel een aantal namen bekend zijn.”

Tja. Dat is toch een beetje alsof de Keuringsdienst van Waren (tegenwoordig de Voedsel en Waren Autoriteit, dat u 't even weet) bekendmaakt dat een kwart van alle Nederlandse bakkers kiezels in zijn meel stopt, maar niet zegt welke. Let vooral op als u in een brood bijt.

Dat is om een aantal redenen hoogst onbevredigend. Van de vijftientig dubieuze fondsen heeft de AFM er blijkbaar acht op de korrel. De komende maanden wordt hiervan hopelijk een “aantal” namen bekend. Laten we dat ruim lezen en ervan uitgaan dat dit er zes of zeven zijn. Dat betekent dat een overgrote meerderheid van wat de AFM “dubieuze” fondsen noemt, zijn activiteiten kan voortzetten zonder last van negatieve publiciteit. Beleggers in de fondsen die wel ‘in het zonnetje’ worden gezet, zitten nog een paar maanden in onzekerheid. Ondertussen raken de tientallen wel bonafide vastgoedfondsen besmeurd met de brede kwast van de AFM.

Als de AFM constateert dat bepaalde fondsen zich schuldig maken aan “misleiding en bedrog” (de woorden van Maatman), moet hij man en paard noemen. Regelgeving die dit verhindert, moet zo snel mogelijk worden aangepast. Nu ontstaat ongerichte paniek – dat lijkt me niet in iemands belang. ■

Naam	Branche	K/W	Dividend-
		2011	rend. 2011
AXA	verzekeraar	4,3	6,9%
Zurich Financial	verzekeraar	8,0	9,1%
H&M	kleding	21,9	4,5%
Unilever	levensmiddelen	16,9	3,5%
ABB	kapitaalgoederen	11,5	4,1%
Volkswagen	automotive	4,4	2,4%
Daimler	automotive	6,9	5,7%