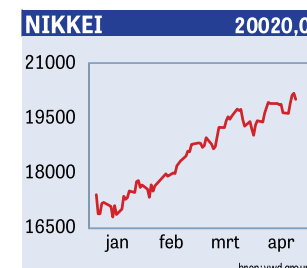
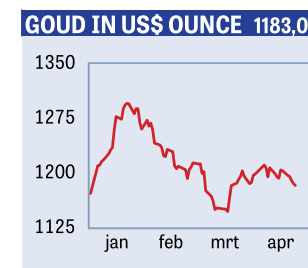
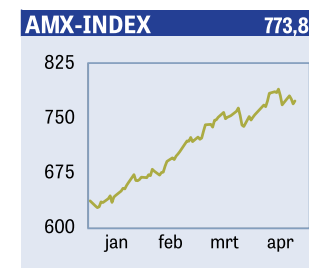
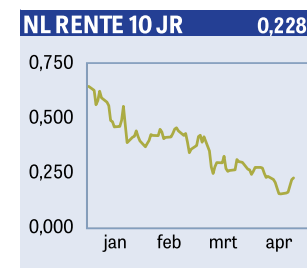
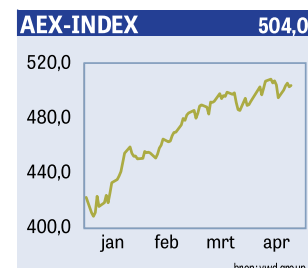
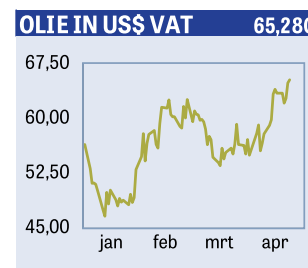
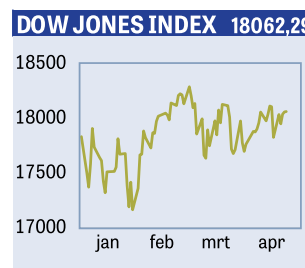
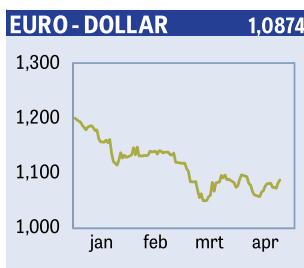


QUOTE VAN DE DAG
"Doe het niet, Nederlanders zijn onze grootste concurrenten"
 Bernard Deryckere, werkgeversvoorman België, over de gezamenlijke handelsmissie van Vlaanderen en Nederland naar de VS.



13%
 De aanhoudende griep-epidemie heeft voor Reckitt Benckiser voordelen. De leverancier van onder meer medicijnen heeft de kwartaalomsatz van de afdeling Health met 13% opgevoerd.

DOW
+0,05

WALL STREET, NEW YORK

INDICES

	slot	+/-%
Dow Jones	18067,70	+9,01 +0,05
Dow Jones Comp	6434,17	+8,61 +0,13
Dow Jones Transport	8875,65	-29,03 -0,33
Dow Jones Utilities	599,14	+7,82 +1,29
Nasdaq	5091,81	+35,75 +0,71
Nasdaq100	4536,56	+59,49 +1,33
S&P500	2116,93	+4,00 +0,19

Handelende 'hound' bleek wolf in schaapskleren

Flash crash trader jaren onder radar

door Dorinde Meuzelaar

AMSTERDAM • Een 31-jarige handelaar zette vanuit de kelder van zijn ouders de Dow Jones-index 9% lager: na de Wolf of Wall Street doet de Hound of Hounslow beurzen op hun grondvesten schudden. „Dit kan ook in andere markten gebeuren.“

De Brit Navinder Singh Sarao wordt door de Amerikaanse autoriteiten beschuldigd van het veroorzaken van de flash crash in 2010. Toen verdampte binnen een paar minuten \$100 miljard aan beurswaarde op Wall Street. Twintig minuten later was de beurs grotendeels hersteld, maar de dip werd het schoolvoorbeeld van hoe kwetsbaar onze beurzen zijn.

De Brit Navinder Singh Sarao wordt door de Amerikaanse autoriteiten beschuldigd van het veroorzaken van de flash crash in 2010. Toen verdampte binnen een paar minuten \$100 miljard aan beurswaarde op Wall Street. Twintig minuten later was de beurs grotendeels hersteld, maar de dip werd het schoolvoorbeeld van hoe kwetsbaar onze beurzen zijn.

Arrestatie laat gat in toezicht zien

andere beleggers ook hun stukken van de hand. Wanneer de koers hierdoor omhoog ging, sloeg Sarao zelf aan het kopen, terwijl hij zijn verkooporder weer inrook. Als de koers weer hersteld was, verkocht Sarao zijn stukken met winst.



Fotografen verdringen zich om het busje waar Navinder Singh Sarao in zou zitten. FOTO: EPA

Grote vraag is nu hoe Sarao in zijn eentje een van de meest actieve markten ter wereld naar zijn hand heeft kunnen zetten. Hoogleraar Albert Menkveld (VU en Tinbergen Instituut): „Ik maak me ernstige zorgen dat dit ook in andere markten plaatsvindt.“

In de financiële sector is echter sceptisch gereageerd op de arrestatie. Nick Leeson, die in 1995 te veel risico nam, daarmee \$862 miljoen verloor en zo de prestigieuze Barings Bank te gronde richtte, nam het op voor Sarao.

„Het lijkt erop alsof hij een zondebok is. Is hier iets veel onheilspellenders aan de gang waar we geen weet van hebben?“ zei hij op de Britse radio.

„De Amerikaanse toezichhouders CFTC en SEC kwamen een paar maanden na de crash met een onderzoek. Alle data is onderzocht en vijf jaar later blijkt opeens deze handelaar de oorzaak te zijn? Als dat zo was, had het al veel eerder aan het licht moeten komen“, zegt een goed ingevoerde bron. „Sarao is wel een boef, maar niet de veroorzaker van de flash crash. Het lijkt een truc van de VS om de schuld van zich af te schuiven.“

Of die sepsis terecht is, zal de rechtszaak bewijzen, denkt Menkveld. „Maar het afschrikkend effect dat

de CFTC hiermee bereikt, is een enorme verdienste. De regels zo streng handhaven zijn we in Nederland en Europa niet zo goed in.“

De VS heeft inmiddels om uitlevering van Sarao gevraagd. Of het ook tot een veroordeling komt, valt nog te bezien. Menkveld: „Intentie tot manipulatie is lastig aan te tonen, er worden zelden boetes of gevangenisstraffen voor uitgedieeld. Daarom heeft de toezichhouder hem vier jaar lang in de gaten gehouden, om zoveel mogelijk bewijs te verzamelen.“ Zelf zei Sarao dat hij orders snel annuleerde op basis van zijn marktintuïtie, zo meldde persbureau Bloomberg.

De arrestatie van Sarao legt wel een gapend gat in het toezicht bloot. Een kenner van de sector: „Iemand die zulke grote volumes handelt, moet gereguleerd worden. Want er zijn meer van zulke lone wolfs“. Dit soort praktijken kun je gewoon vanuit je eigen huis opzetten. Maar wie zoveel transacties doet, moet onder toezicht staan.“

Ook Menkveld pleit voor een beter toezicht. „De afgelopen jaren zijn er heel veel nieuwe regels gemaakt. Maar ik had liever gezien dat er zoveel tijd en geld was gestoken in de naleving ervan. Want wat hier lijkt te zijn gebeurd, mag niet. Nu niet, nooit niet.“

AEX
+0,20

BEURSPLEIN 5, AMSTERDAM

AEX/AMX top 5

Corbion	+9,04%
KPN	+5,15%
ArcelorMittal	+5,13%
Arcadis	+3,28%
Air France-KLM	+1,82%

Wolters Kluwer	-2,84%
SBM Offshore	-2,48%
Galapagos	-2,14%
Delta Lloyd	-1,88%
Intech	-1,74%

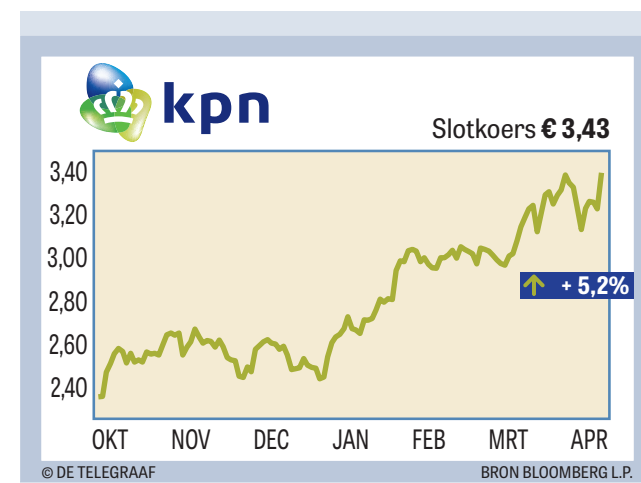
VS HOUDEN AEX IN TOOM

De Amsterdamse beurs hield vrijdag nipt de voeten droog. De zorgen over de herstelkracht van de Amerikaanse economie temperden in de middag de kooplust van beleggers. Een opsteker over het Duitse ondernemersvertrouwen bood eerder op de dag steun aan de handel.

De AEX-index eindigde 0,2% in de plus op 504, ruim twee punten onder het hoogste niveau van de dag. De Midkap-index klon 0,5% naar 773,85 punten.

Het macronieuws uit Amerika zorgde in de middag voor een stagnatie van de koersen. De orders voor duurzame goederen stegen in maart weliswaar harder dan gedacht, maar gecorrigeerd voor transportmiddelen was er een onverwachte daling. Volgens Corné van Zeijl, fondsbeheerder bij Actiam, bevestigt deze domper het beeld dat de Amerikaanse economie aan het afkoelen is. „De aantrekkende staalprijsen. Het concern uit Luxemburg maakte daarnaast bekend 1200 ton aan stalen balken te

hebben geleverd aan het legendarische Italiaanse sportwagenmerk Ferrari, voor de bouw van het nieuwe hoofdkantoor van zijn Formule 1-activiteiten. Het racewagenpark wordt deze maand opgeleverd in Maranello.



Hapklare brok

Het aandeel KPN zat gisteren flink in de lift na een gunstig analistenrapport van Goldman Sachs, die het Nederlandse telecomconcern op de kooplijst heeft gezet. Volgens analisten van de Amerikaanse bank is KPN nog steeds een aantrekkelijke overnamekandidaat doordat grootaandeelhouder América Móvil, die eerder tevergeefs het Nederlandse bedrijf probeerde in te



Ronkend staal

ArcelorMittal kon gisteren op stevige kopersinteresse rekenen, gesteund door de flink aantrekkende staalprijsen. Het concern uit Luxemburg maakte daarnaast bekend 1200 ton aan stalen balken te hebben geleverd aan het legendarische Italiaanse sportwagenmerk Ferrari, voor de bouw van het nieuwe hoofdkantoor van zijn Formule 1-activiteiten. Het racewagenpark wordt deze maand opgeleverd in Maranello.

Wederopstanding Wessanen zet krachtig door

Bedrijf weer parel

door Richard van de Crommert

AMSTERDAM • Biologisch voedingsmiddelenbedrijf Wessanen is in dik een jaar tijd uitgegroeid tot een beursleveling.

Daarmee heeft het de status terug die het begin jaren negentig ook al had. Gisteren spoot de beurskoers opnieuw omhoog na verrassend goede kwartaalcijfers. Al vijf keer op rij presenteert Wessanen goede cijfers.

Wessanen realiseerde over de eerste drie maanden van dit jaar een winst van €12,6 miljoen, tegen €5 miljoen een jaar eerder. De opbrengsten dikten met ruim 20% aan ten opzichte van het eerste kwartaal van vorig jaar, en kwamen uit op €13,7 miljoen. Het genormaliseerde bedrijfsresultaat kwam uit op €12,3 miljoen.

Analist Pieter Zandee van Rabobank was blij verrast met de sterke start van Wessanen dit jaar. Het bedrijfsresultaat kwam 40% hoger uit dan hij had verwacht, vooral aangejaagd door autonome omzetgroei. Hij verwacht de winsttaxaties voor het bedrijf binnenkort opwaarts bij te stellen.

Bijna alle merken droegen bij aan de opmars, mede dankzij innovaties. Daardoor verbeterden de marges ook sterker dan verwacht.

Financieel directeur Ronald Merckx wees in een toelichting meer op vrouwenmerk Zonnatura, dat na jaren van stagnatie weer met dubbele cijfers groeit. Ook in Groot-Brittannië en Duitsland werden oude merken nieuw leven ingeblazen.

Het concern profiteerde verder van de overname van Abafoods, dat in januari werd gekocht en waarvan de cijfers per medio januari

zijn ingepast in het resultaat. Abafoods droeg €10,8 miljoen bij aan de omzet en was winstgevend.

Ook profiteert Wessanen duidelijk van de opmars van biologische producten in de supermarkten.

De totale omzetgroei van Wessanen komt dit jaar waarschijnlijk uit aan de bovenkant van de eerder voorspelde toename met 5 tot 7%.



Bestuursvoorzitter Christophe Barnouin. FOTO: COR SALVERIUS

Stichting AK Rabobank Certificaten

Oproeping tot het bijwonen van de vergadering van houders van Rabobank Certificaten op maandag 18 mei 2015 om 20:00 uur in het bestuurscentrum van Rabobank, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht

De Stichting AK Rabobank Certificaten nodigt houders van Rabobank Certificaten uit de jaarlijkse vergadering van certificaathouders bij te wonen. Personen die op 8 mei 2015 ("de Registratiedatum") houders zijn van Rabobank Certificaten en zich vooraangaand aan de vergadering schriftelijk hebben aangemeld, zijn gerechtigd om de vergadering bij te wonen.

Agenda

1. Opening door de voorzitter
2. Mededelingen
3. Verslag Rabobank Certificaten en activiteiten van de Stichting AK Rabobank Certificaten in 2014
4. Beleid van Rabobank in 2014
5. Rondvraag en sluiting

Machtiging

Indien een houder niet in staat is de vergadering bij te wonen, kan de houder zich door een gevolmachtigde laten vertegenwoordigen. Certificaathouders die worden vertegenwoordigd door een gevolmachtigde dienen een schriftelijke volmacht in te dienen bij registratie.

Registratie

Certificaathouders die de vergadering bij willen wonen of die zich willen laten vertegenwoordigen door een gevolmachtigde kunnen zich registreren via het EVO platform dat beschikbaar is gesteld op www.rabobank.nl/certificaten en www.rabobank.com.

Certificaathouders kunnen ook via hun bank of tussenpersoon kenbaar maken dat ze de vergadering willen bijwonen. Registratieverzoeken kunnen via het EVO platform worden ingediend in de periode van maandag 27 april 2015 tot donderdag 14 mei 2015 17:00 uur CET. Uiterlijk 14 mei 2015 dienen de bank of tussenpersonen Rabobank te voorzien van een verklaring van het aantal Rabobank Certificaten dat wordt gehouden door de betreffende houder op de Registratiedatum en voor hoeveel Rabobank Certificaten registratie voor de vergadering is aangevraagd.

Een andere mogelijkheid voor certificaathouders is zich schriftelijk aan te melden bij Rabobank (Postbus 17100 (UCR1054), 3500 HG, Utrecht, email: agent.rc@rabobank.com). Houders dienen op het moment van registratie - en uiterlijk 14 mei 2015 - een verklaring in te dienen, of hun bank of tussenpersoon te verzoeken een verklaring in te dienen, bij Rabobank (Postbus 17100 (UCR1054), 3500 HG, Utrecht, email: agent.rc@rabobank.com) van het aantal gehouden Rabobank Certificaten op de Registratiedatum.

Certificaathouders zullen vervolgens per email of per post een bevestiging van registratie ontvangen, inclusief een registratienummer. Het registratienummer geeft certificaathouders toegang tot de vergadering. Certificaathouders of gevolmachtigden die het registratienummer niet tijdig hebben ontvangen wordt verzocht zich te identificeren aan de hand van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, rijbewijs of identiteitskaart) vooraangaand aan de vergadering.

Beschikbaarheid stukken vergadering

- Oproepingsadvertentie/ agenda
- Jaarverslag Rabobank Groep 2014, inclusief de jaarcijfers 2014
- Rapport over de activiteiten van de Stichting AK Rabobank Certificaten in 2014

De vergaderstukken zijn beschikbaar gesteld op www.rabobank.nl/certificaten en www.rabobank.com/fir. De stukken zijn tevens kosteloos verkrijgbaar op het adres van de Stichting AK Rabobank Certificaten, Croeselaan 18 (UCR 1054), 3521 CB Utrecht.

Utrecht, 25 april 2015

Stichting AK Rabobank Certificaten
 Het bestuur
 Croeselaan 18
 3521 CB Utrecht
 Tel. 030 712 3491

TECHSECTOR HOOGVLIEGER

De koersenborden op de Amerikaanse beurzen kleurden gisteren een uur voor sluiting voornamelijk groen. Beleggers stortten zich met name op technologie-aandelen. Techbeurs Nasdaq beleefde dan ook de beste handelsdag. De graadmeter zette donderdag al een nieuw recordslot neer, en krom gisteren richting een nieuwe all time high.

Van de dertig fondsen in de Dow Jones-index was Microsoft met afstand de grootste stijger. De technologiegigant boekte bijna 10% winst. De kwartaalcijfers die het bedrijf donderdagavond nabeurs presenteerde, werden goed ontvangen.

Datzelfde gold voor internetretailer Amazon, dat dik 14% omhoog knalde. Het bedrijf boekte onder meer 124% omzetwinst in Azië. Ook Google (+4%) stond er goed bij op basis van zijn kwartaalrapportage.

Het was niet uitsluitend hosanna in de technologie-sector. Printerfabrikant Xerox leverde meer dan 9% in na een winstwaarschuwing. Het bedrijf heeft veel last van de dure dollar.

De resultaten van vliegmaatschappij American Airlines (+3,5%) vielen wel in de smaak, net als die van koffieketen Starbucks (+5%).

Een andere opvallende stijger was Time Warner Cable. De kabelmaatschappij schoot richting het eind van de handel naar dik 5,5% winst. Eerder op de dag maakte branchegeenoot Comcast nog bekend dat het definitief afziet van een bod op TWC. Maar gisteravond kwamen er alweer geruchten over een nieuw bod op het bedrijf, ditmaal van Charter Communications.

Vaticaan Hollands verzekerd

door Bart Mos

AMSTERDAM • Het van oorsprong Nederlandse ARX Riskstrategy verzekert sinds deze maand negenduizend rooms-katholieke scholen en universiteiten in Zuid-Amerika.

Lloyd's broker ARX Riskstrategy, dat het risico onderbrengt via zijn vestiging op de Londense assurantiebeurs, is voor het enorme project recent een joint venture aangegaan met de Rooms-Katholieke Kerk, getiteld 'Seguro Humanitario'. De onderhandelingen over het verzekeringscontract vonden afgelopen maanden



Verzekerd Vaticaan.

FOTO FERRY DE KOK

plaats in het Vaticaan.

Volgens ARX-topman Ronald van de Laar bespaart het kerkgenootschap miljoenen euro's met de nieuwe samenwerking. „De Kerk is

bezigt met herstructurering van zijn inkoop, om op die manier lasten te besparen. Tot voor kort werden de Zuid-Amerikaanse scholen met zeven miljoen docenten

en scholieren individueel en lokaal verzekerd. Voortaan gebeurt dat centraal via onze nieuwe joint venture. Maar om straks toch lokale ondersteuning te kunnen bieden, openen we in ieder land een kantoor.“

Los van de premiebesparingen gaat de kerk de helft van de winst op het verzekeringscontract gebruiken voor ondersteuning van maatschappelijke projecten, waaronder de bestrijding van analfabetisme in Zuid-Amerika.

Medio 2016 verwacht Van de Laar het project uit te breiden naar Azië. Ook daar zijn vele duizenden r.-k. scholen gevestigd.

Mark Garrelts