



\* rendement in de periode na de winstwaarschuwing tot 30 januari 2012

\*\* de positieve koersreactie zou te maken kunnen hebben met het feit dat deze bedrijven naar buiten kwamen met kwartaalcijfers

<sup>2</sup> twee maal gewaarschuwd

<sup>3</sup> drie maal gewaarschuwd

dacht om zichzelf tegen deze gevaarlijke hersenkronkel in te dekken. Hij verplicht zichzelf de aandelen automatisch te verkopen na een winstwaarschuwing.

Maar let op. Montier heeft ook onderzoek gedaan waaruit blijkt dat na een jaar zo'n beetje al het slechte nieuws al in de koersen is verwerkt. "Jezelf dwingen om twaalf maanden na een [eerste] winstwaarschuwing aandelen te kopen is geen slechte beleggingsregel", zo schrijft Montier in zijn boek 'Value Investing'.

Zalvende woorden voor de topmannen van de ondernemingen Air-France-KLM en Philips die vorig jaar februari en maart naar buiten kwamen met hun eerste winstwaarschuwing. Misschien kunnen deze aandelen alleen daarom de weg omhoog weer inslaan.



## IMAGOSCHADE Pokeraar op vingertjes getikt

Een beetje pokeraar kan aan de houding en gedrag de kaarten van zijn opponent aflezen. Maar spieken is verboden en juist dat deed hedgefondsmanager en begenadigd pokerspeler David Einhorn. Het kost hem 3,5 miljoen pond. Dat is de boete die de Britse toezichthouder Einhorn heeft opgelegd.

Via een broker vernam Einhorn dat een bedrijf waarin hij belegde, Punch Taverns, aan de vooravond van een aandelenuitgifte stond. Punch Taverns is de grootste horeca-uitbuitter van Groot-Brittannië en dus een concurrent van Heineken, dat op het Britse eiland meer dan duizend pubs financiert.

In de vier dagen die volgden bracht Einhorn zijn positie in Punch terug van 13,3 tot 8,9 procent. Ruim 11 miljoen aandelen gingen in de ramspj.

Eén week na het telefoontje zakten de aandelen Punch met 30 procent, toen het Britse bedrijf bekend maakte 375 miljoen pond aan nieuw aandelenkapitaal op te willen halen.

De actie van Einhorn zorgde ervoor dat zijn klanten zes miljoen pond verlies bespaard bleef. Klanten blij, de FSA een stuk minder. Tweeënhalf jaar na dato krijgt de Amerikaan een boete van 3,5 miljoen pond, net als zijn bedrijf Greenlight Capital.

Het is een smet op de reputatie van Einhorn, een rijzende ster in de financiële wereld die niet alleen geld wil verdienen in stijgende beurzen, maar ook in dalende beurzen. Zo zag hij aan de verslechterende balans van Lehman Brothers dat het einde nabij was. Vanzelfsprekend profiteerde hij daar flink van.