

## 't Is groen!

**B**eleggers steken hun geld graag in ondernemingen waarin het management zelf ook deelneemt, omdat deze het ook beter blijken te doen. **LEEN ZEVENBERGEN**, de nieuwe topman van het in de Amsterdamse smallcapindex opgenomen Qurius, heeft dat goed begrepen. Hij heeft in zijn eerste maan-



den bij de automatiseerder een 'International Leadership team' samengesteld uit 23 leiders, onder wie de leden van de raad van bestuur. Dit team investeert uit eigen zak 1,4 miljoen euro in het bedrijf uit Zaltbommel. Op 19 maart gaf Qurius hiervoor 4,7 miljoen aandelen uit tegen de slotkoers van die dag (0,30 euro). De stukken moeten minimaal drie jaar worden vasthouden.

Zevenbergen werkte in het verleden voor andere automatiseerders, maar verdienende zijn sporen vooral als managementgoe-



In de wandelgangen hoor je dat die verhouding 25 zal worden. Dat betekent een solvabiliteit van 4 procent. Mijn boerenverstand zegt me dat dit geen grote dijk is voor een volgende financiële tsunami.

**HANS HOOGERVORST, TOPMAN AFM,**  
OVER NIEUWE SOLVABILITEITSEISEN VOOR BANKEN  
IN HET FD

roe. Hij is auteur van de boeken *'t Is groen en groener wordt het niet* en *En nu laat ik mijn baard staan*, waarvan de laatste werd uitgeroepen tot managementboek van het jaar 2007.

Wat Qurius met het geld gaat doen zal aangekondigd worden tijdens de aandeelhoudersvergadering op 29 april. Dit schoolvoorbeeld van 'put your money where your mouth is' is

misschien een mooi begin, maar het is voor beleggers te hopen dat het licht bij Qurius eindelijk eens echt op groen springt, want het aandeel is sinds de beursintroductie in 1998 (toen nog onder de naam Magnus) op 17 hele gulden zo ongeveer de rodelantaarndrager van het Damrak. ■

## De slechtste belegger

**V**olgens het Amerikaanse muziektijdschrift *Billboard* was de rockband U2 vorig jaar koploper in de lijst van grootverdieners in de popmuziek, gevolgd door Bruce Springsteen en Madonna. De Ierse groep verdiende in 2009 meer dan 108 miljoen dollar (80 miljoen euro) met optredens, cd-verkoop, royalties en verkoop van muziek via internet. Souvenirs als posters en T-shirts zijn daarbij nog niet eens meegeteld.

Het is maar goed dat er zo veel binnenkomt, want **BONO**, de zanger van de band, is door de website 247wallst.com uitgeroepen tot de slechtste belegger van Amerika. Bono heeft een flink bedrag geïnvesteerd in Elevation Partners en is bovendien toegevoegd aan het vijfkopppige investmentteam.

Elevation heeft een ongeëvenaarde reeks rampzalige beleggingen gepleegd, met een con-

sistentie die het excuus 'pech' ongelooftwaardig maakt. Zo belegde Elevation in Palm, dat zich stukbeet op de door Apple en Research In Motion gedomineerde smartphonemarkt. Elevation bezit sinds 2007 een kwart van Palm, en zegt nog steeds vertrouwen te hebben in Palm, waarvan de koers is gedecimeerd en dat volgens de meeste marktvolgers op sterven na dood is. Dit bewijst maar weer: rijk worden is makkelijker dan rijk blijven. ■



## Risicovrij bestaat niet

**V**raaguwbeleggingsadviseur naar een risicovrije vorm van beleggen en hij zal vermoedelijk met staatsleningen op de proppen komen. De overheid betaalt altijd terug, tenminste in het rijke Westen. Maar de beleggingsadviseur die dat zegt heeft bijscholing nodig. Op dit moment is aan de prijsvorming af te lezen dat beleggers meer vertrouwen hebben in bedrijven als Procter & Gamble en Johnson & Johnson dan in de Amerikaanse overheid als het gaat om terugbetaling van de schulden. Amerikaanse staatsleningen geven namelijk een hogere rente dan vergelijkbare leningen van die bedrijven. Nu hebben de Verenigde Staten nog wel een AAA-status, maar dat geldt allang niet meer voor alle staatsleningen. En een AAA-status is en blijft een momentopname. Wie in 2008 een Ierse AAA-obligatie kocht, zag deze in 2009 de status van 'risicovrij'

verliezen en in twee stappen afzakken naar AA. Standard & Poor's geeft nog maar BBB+ voor Griekenland, met een negatieve 'outlook'. Zodra de rating minder wordt dan BBB- (nog twee keer naar beneden) hebben we het over junkbonds. In de eurozone hebben alleen Duitsland, Finland, Frankrijk, Luxemburg, Nederland en Oostenrijk nog een AAA-rating. Voor België en Spanje is het al AA+. Voor Italië en sinds vorige week ook Portugal is het AA-.

Op dit moment wordt in Bazel nagedacht over nieuwe regels voor bankbalansen. De recente ontwikkelingen op de staatsobligatiemarkten zijn een sterk argument voor de invoering van een beperking van de leverage-ratio als onderdeel van Basel III. Want een risicogetal is altijd een tijdelijk stempel. En risicovrij bestaat gewoon niet. ■