

kapitaalversterkingen is het aantal uitstaande aandelen in de afgelopen jaren verdrievoudigd. Geen makkelijke taak voor Aarts om grote partijen ervan te overtuigen om nogmaals in de buidel te tasten. Een 'slip of the tongue' over de positieve groeivoorzichten om grootaandeelhouders op te warmen lijkt snel gemaakt. Dit mag niet, want de grote participerende partijen die de aandelen al tegen een korting verkrijgen, hebben zodoende een informatievoorsprong op de kleinere aandeelhouders.

Of dit werkelijk de reden is voor het verstoppen van de vooruitzichten in het persbericht dat overeenstemming over de onderhandse emissie aankondigt, zullen we waarschijnlijk nooit weten. In ieder geval verdient de handelswijze van NedSense geen schoonheidsprijs. Als de vooruitzichten vóór de emissie

waren bekendgemaakt, had het aandeel waarschijnlijk hoger gestaan, waardoor er minder aandelen uitgegeven hadden hoeven worden om aan de benodigde 1,5 miljoen euro te komen. En zou de verwatering voor de kleinere aandeelhouders minder groot zijn geweest.

Anderzijds waren de grote partijen spekkoper: op 7 augustus meldde Aarts de rooskleurige toekomst in een interview met *de Telegraaf*, het aandeel NedSense steeg een dag later met 15 procent. In een reactie laat de topman weten transparant te hebben gehandeld. "Beleggers lezen gewoon slecht, pas als het in *de Telegraaf* staat wordt het opgepikt", aldus Aarts.

Wij hebben de loep vast uit onze bureaula gehaald voor de halfjaarcijfers van 1 september. ■

## Scrabble

**E**lke aandelenbelegger is tegenwoordig bekend met de term BRIC, hetgeen staat voor de landen Brazilië, Rusland, India en China. Het acroniem werd in 2001 bedacht door Jim O'Neill, bankier bij Goldman Sachs, en werd voor het eerst geïntroduceerd in het researchrapport *The World Needs Better Economic BRICs*. De gedachte achter het groeperen van deze landen was dat zij alle een zeer hoge economische groei kenden en rond 2050 veel van de ontwikkelde landen ingehaald zouden hebben.

Deze goochelarij met letters komt vaker voor in de financiële wereld. Blijkbaar houden bankiers van woordspelletjes. Zo werd vorig jaar de term PIGS geïntroduceerd, synoniem aan de Zuid-Europese



landen met de grootste schuldenproblematiek, te weten Portugal, Italië, Griekenland en Spanje. Zakenbank HSBC wil niet achterblijven en komt nu met **CIVETS**, vernoemd naar de bijzondere katachtige uit Zuidoost-Azië. Hierin zijn de landen opgenomen die de komende jaren het stokje over moeten nemen van de BRICs: Colombia, Indonesië, Vietnam, Egypte, Turkije en Zuid-Afrika. Wij gaan voor Zuid-Amerika en zetten ons geld in op Venezuela, Ecuador en Bolivia. Juist ja, VEB. Scrabbelt u een potje mee? ■

## Transfer



**Jan Maarten Slagter**  
Directeur VEB

**N**ederland heeft zoals bekend zestien miljoen bondscoaches. Naar nu blijkt hebben we ook de beschikking over een vergelijkbare hoeveelheid centralebankpresidenten. De afgelopen week werd officieel de race geopend voor de opvolging van Nout Wellink. Dat is het gevolg van het besluit van demissionair minister De Jager om de zittingsduur van bestuurders van de Nederlandse Bank te beperken tot twee termijnen van zeven jaar elk. Wellink, die volgend jaar zijn dertigste verjaardag viert als directielid, is daarmee niet meer herbenoembaar. Hoewel De Jager verklaarde dat hij met zijn maatregel geen individuele gevallen op het oog had, wordt hiermee een min of meer eervolle aftocht geboden aan de man die in zijn huidige termijn de kwesties ABN Amro, Fortis, Icesave en DSB op zijn bord kreeg.

Niet sinds de zoektocht naar een vervanger van Kathleen bij K3 heeft een opvolging zo veel opwinding teweeggebracht. En omdat er, anders dan bij de Belgische meisjesgroep, geen scherp gedefinieerde kwaliteitseisen zijn, loopt werkelijk iedereen uit de politieke, bestuurlijke, academische scene zich warm. Een overzicht van de kanshebbers. Al maanden worden Hans Hoogervorst (VVD), Wouter Bos (PvdA) en Jan-Peter Balkenende (CDA) genoemd, allen politiek geprofileerd, internationaal ervaren en meer (Hoogervorst en Bos) of minder (Balkenende) bekend met financieel toezicht.

Zij voegen zich bij de interne kandidaten: huidige DNB-directieleden Lex Hoogduin en, als jurist op kleine afstand, Joanne Kellermann. Hun collega Henk Brouwer zou mogelijk een perfecte tussenpaus zijn, maar de 64-jarige maakt volgend jaar eveneens zijn tweede termijn vol.

Daarachter volgt het peloton, met in de voorste rijen onder meer Arnoud Boot (UvA), Arthur Docters van Leeuwen (ex-AFM) en Coen Teulings (CPB). De afgelopen dagen ging de pers helemaal los en doken her en der (nog) verrassende(r) outsiders op, als Pieter Kalbfleisch (NMA), Dick Sluimers (APG), Kees Vendrik (GroenLinks), Hans Wijers (AkzoNobel), Peter Bakker (TNT) en Bert Bruggink (Rabo).

Genoeg keuze zou je zeggen. Toch denk ik bij geen van allen: "Ja, dat is 'm ('r). Daarmee herstellen we het vertrouwen in het toezicht en hebben we weer een internationaal gezaghebbend kopstuk dat in de Champions League meedoet". We moeten volgens mij nog wat verder kijken en daarbij scherp hebben wat de functie vraagt. De vereiste cultuurverandering vraagt een krachtige manager die mensen in beweging brengt en het oog op de bal houdt. Persoonlijke ervaring met een van de recente deconfitures is een aanbeveling, natuurlijk zonder daarbij zelf vuile handen te hebben gemaakt. Tot slot is voor een Nederlandse centrale bankier een goede band met de Duitsers traditioneel van levensbelang. Als we de man (vrouw) vinden die dit allemaal in zich verenigt, hebben we niet alleen de beste centrale bankier van Amsterdam, maar ook van Frankfurt, van Parijs en van Londen. Wie heeft het mobiele nummer van Louis? ■