

BEURS

Amerikaanse activist zoekt bedrijvendokter voor Griekenland

Jeroen Molenaar

donderdag 14 januari 2016, 16:10

Krantentitel: 'Activist op zoek naar redder van Griekenland'

Paul Kazarian, de activistische belegger die via zijn Japonica Partners miljarden aan Grieks schuldpapier heeft opgekocht, zoekt per direct een 'executive turnaround manager' om het kwakkelende Zuid-Europese land uit het dal te sleuren.

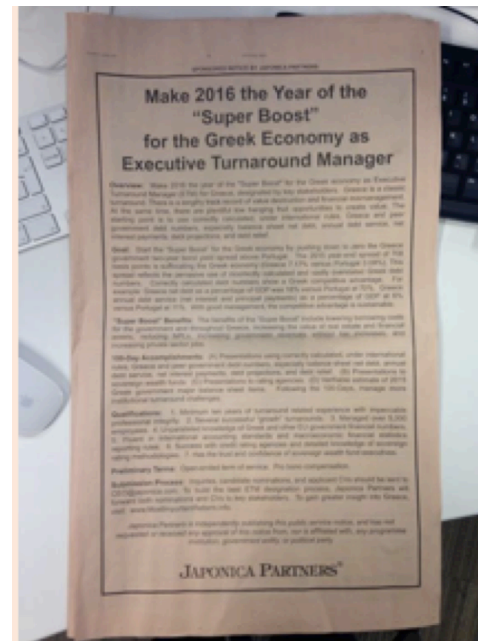
Hij heeft daarvoor zelfs [een hele pagina in de Financial Times](#) gekocht.

De kwalificaties die gelden voor de baan van Griekse bedrijvendokter zijn niet mis. De baan vereist minimaal tien jaar ervaring, een 'onberispelijke professionele integriteit', een 'ongeëvenaarde kennis van de Griekse cijfers, alsook die van andere Europese overheden', een 'vloeiende beheersing' van internationale accountancystandaarden. Daarnaast moet de bedrijvendokter 'het vertrouwen genieten' van beheerders van staatsfondsen en in zijn loopbaan al eens meer dan 5000 werknemers hebben gemanaged.

Reacties en cv's graag naar ceo@japonica.com

'Pro Bono'

De advertentie die de gehele vijfde pagina van de donderdageditie van de Britse zakenkrant Financial Times in beslag neemt, komt op het eerste gezicht bevreemdend over. Wie is er nu bereid om bijna £148.000 te betalen (ongeveer €195.000) voor een personeelsadvertentie? Wie legt er zoveel geld op tafel om een dergelijke functie te etaleren, die ook nog eens 'pro bono' is, kortom: vrijwillig en onbetaald?



De advertentie in de FT

Het antwoord daarop is: Paul Kazarian.

'Corporate Raider'

Twintig jaar was het stil rond deze voormalige Goldman Sachs-bankier en activistische belegger. In de jaren tachtig en negentig maakte Kazarian, van Armeense afkomst, naam als 'corporate raider'. Zo kocht hij de zieltogende barbecue- en broodroosterfabrikant [Sunbeam-Oyster](#) op en wist dat succesvol te reorganiseren.

Kazarians reputatie snelde hem vooruit. Opmerkelijk, want van de zaken die hij aanraakte, veranderde niet alles in goud. Zo nam hij het in 1995 op tegen private- equitygrootheid Henri Kravis van KKR, en dolf het onderspit. Kazarian greep mis bij de overname van de zuivel- en pastareus Borden.

Sindsdien bleef Kazarian's [Japonica](#), vernoemd naar zijn vroegere Armeense buurt op Rhode Island, onder de radar. Tot 2013, toen Kazarian ineens weer van zich liet horen.

Roze overhemd, ronde bril

Met tomeloze energie stortte Kazarian - roze overhemd, ronde bril - zich op Griekenland. Het Zuid-Europese land, dat sinds 2009 met grote regelmaat in financiële draaikolken terecht kwam, heeft namelijk veel en veel minder schulden dan men denkt, stelt Kazarian. Het is een kwestie van boekhouden.

Worden de juiste boekhoudregels toegepast, dan blijft er relatief weinig schuld over, zo luidt zijn stelling. Het hele stelsel van noodfondsen en economische hervormingen is nu gebaseerd op de verkeerde veronderstellingen. 'The Focus is on the Wrong Debt Number', [betooft](#) Kazarian. Pas je internationale regels toe, dan bedraagt de Griekse schuld slechts 18% van zijn bruto nationaal product, en niet 175%.

Tegen fikse korting

Om zijn woorden kracht bij te zetten, [bood](#) Kazarian twee jaar geleden aan om voor €4 mrd aan Griekse staatsleningen [op te kopen](#). Tegen een fikse korting weliswaar. Toch wist Kazarian met zijn bod van 45% van de hoofdsom een hoop Grieks schuld binnen te halen.

Hoeveel Kazarians Japonica Partners precies in Grieks schuld papier heeft gestoken, wilde een woordvoerder niet zeggen. Wel is Japonica momenteel één van de grootste private schuldeisers van Athene, zo bevestigde de zegsman per email.

'De Armeense Bezoeker'

Kazarian ging ook, zoals het een goede activist betaamt, de bühne op. In een grootscheepse, internationale mediacampagne maakt Kazarian de wereld al twee jaar deelgenoot van zijn [ideeën](#). Hij organiseert conferenties, waar hij grote beleggers uitnodigt om te komen luisteren, deelt gulle [geldprijzen](#) uit aan onderzoekers die zijn visie verder gestalte moeten geven en weet zich gesteund door gerenommeerde namen, zoals de voormalige Harvard-professor [Theodore Pelagidis](#).

Maandenlang liep Kazarian bij het Atheense ministerie van financiën de deur plat en kreeg daardoor de bijnaam 'De Armeense Bezoeker', zo schreef de [New York Times](#) vorig jaar. Een uitdrukking waarmee Grieken een persoon aanduiden, die net iets te vaak over de vloer komt.

Nog meer advertenties

Een blik op de koersen van de Griekse staatsobligaties leert dat Kazarian wellicht al wat rendement heeft gemaakt op zijn investering. Op dit moment liggen de koersen van de obligaties tussen de 60% en 93% van de hoofdsom, aldus de Japonica-woordvoerder.

Maar daarmee is de race nog niet gelopen. De komende weken zal de Financial Times nogmaals een pagina inruimen voor de personeelsadvertentie. En daarnaast legt Japonica nog eens \$ 246.000 neer voor een soortgelijke advertentie in de New York Times.

'Super Boost'

Het wordt namelijk hoog tijd dat een ervaren [bedrijvendokter](#) de boer op gaat en iedereen ervan overtuigt dat het wel meevalt met de schuldenlast van Griekenland. Gevolg is dat de waarden van de staatsleningen zullen gaan oplopen en de rentes dalen. En dat geeft de Griekse economie dan weer wat lucht.

Dus, kom op, reageer. Want zoals de kop boven de advertentie luidt: als 'executive turnaround manager' kunt u de Griekse economie dit jaar een 'Super Boost' geven.

(<http://fd.nl/beurs/1135201/amerikaanse-activist-zoekt-bedrijvendokter-voor-griekenland>)



Door [Jeroen Molenaar](#)   
Redacteur
[Lees alle artikelen van Jeroen Molenaar](#)