



bescherming. Een overname is iets wat gebeurt en dan ben je afhankelijk van wat de raad van commissarissen en raad van bestuur besluiten te doen. Goed ondernemingsbestuur is mede afhankelijk van de mensen die aan boord zitten. Die moeten wel onafhankelijk opereren en objectief zijn. Soms gebeurt dat niet en dat is een hele kwalijke zaak, want dat is echt niet hoe het hoort. Wij proberen ons daar dan tegen te verzetten. In het geval van Hunter Douglas is dat gelukt.”

6 Hoe heeft u dat bij Hunter Douglas voor elkaar gekregen? “Vorig jaar juni hebben we een eigen onderzoeksrapport geschreven waarin we stelden dat de waarde volgens ons minstens 175 euro per aandeel was. De biedprijs van de heer Sonnenberg was eerst 64 euro en daarna 82 euro per aandeel. De commissarissen hadden een fairness-opinie en vonden 64 euro voldoende. 3G

‘HET IS BELANGRIJKER RISICO’S TE VERMIJDEN DAN RISICO’S TE SPREIDEN’

Capital biedt nu precies de prijs die wij hadden berekend en nu hebben ze een fairness-opinie gekregen van de Rabobank voor 175 euro. Zo’n opinie is vaak voor de koper heel fair en voor de verkoper niet.”

7 Die adviezen worden opgesteld door banken. Zijn zij ook niet onafhankelijk genoeg? “Uiteindelijk wordt de bank betaald door de opdrachtgever. Dat is bij de accountant ook zo. Daardoor worden ook jaarrekeningen van beursgenoteerde bedrijven goedgekeurd waarna er later gewoon heel veel mis blijkt te zijn. Wie betaalt die bepaalt, zeggen ze wel. Onafhankelijkheid en objectiviteit zijn een groot goed, maar soms ontbreken die.”

8 Beleggers die deelnemen in het fonds, betalen een beheervergoeding en een prestatievergoeding. Wat rechtvaardigt deze relatief hoge kosten?

“Wij hebben een hele sterke focus. We hebben maar één fonds en beheren dat met vier mensen. Bij de meeste vermogensbeheerders doet één fondsbeheerder verscheidene fondsen. Dat is terug te zien in de rendementen die wij behalen. Die zijn vele malen beter dan die van vergelijkbare concurrenten. Wij zijn in 2007 begonnen met 27 miljoen euro en beheren nu 175 miljoen euro. Wij zijn niet de goedkoopste, maar er zijn weinig fondsen die een vergelijkbaar nettorendement hebben behaald de afgelopen vijftien jaar.”

9 Waarom zouden beleggers in het fonds deelnemen en niet zelf de elf aandelen kopen? “Wat wij doen is niet zo makkelijk te kopiëren. Wij hebben toegang tot het management van de bedrijven in onze portefeuille, en bij aandelenuitgiftes waar alleen professionele beleggers aan mee kunnen doen