

Vrouwen zijn beter

Uit verschillende wetenschappelijke onderzoeken blijkt dat naarmate er meer vrouwen in het bestuur en in de raad van commissarissen van een onderneming zitten, de financiële prestaties verbeteren. Daarom bepaalde Ansgar Gabrielsen, de Noorse minister van Economische



Zaken, in 2005 dat ten minste 40 procent van de commissarissen van grote beursgenoteerde ondernemingen in zijn land vrouw moest zijn. Deze doelstelling werd vorig jaar gehaald.

Dit doet de vraag rijzen hoe het staat met het percentage vrouwen in de top van het Nederlandse bedrijfsleven. De VEB onderzocht het geslacht van de bestuurders en commissarissen van bedrijven in de AEX-index. De conclusie is ronduit teleurstellend: slechts zes van de 107 bestuurders van AEX-fondsen is vrouw (5,6%). Het percentage vrouwelijke commissarissen ligt weliswaar hoger maar is nog steeds een lachertje in vergelijking met de Noorse standaard. Slechts 27 van de 194 commissarissen (14%) is van het vrouwelijk ge-



Meer dan ooit is het nodig om terug naar de basis te gaan.

JAN HOMMEN,
BEOOGD CEO ING, OP FD.NL

slacht. Geen van deze 27 vrouwen heeft het overigens geschipt tot de hoogste baas van het toezichtorgaan: president-commissaris.

De enige vrouwelijke bestuursvoorzitter is werkzaam bij Wolters Kluwer, dat is de Amerikaanse **NANCY MCKINSTRY**. De vrouwonvriendelijkste ondernemingen zijn Bam, Corio, Fortis, Fugro, Philips, SBM Offshore en Wereldhave. Deze bedrijven hebben louter mannelijke be-

stuurders en commissarissen in dienst.

Is er dan geen enkel lichtpuntje? Gelukkig wel. Ahold voldoet aan de Noorse doelstelling met drie vrouwen in de zevenkop-pige raad van commissarissen. Bovendien is ook de financieel directeur, Kimberley Ross, een vrouw. En laat Ahold nou het enige aandeel zijn dat in de afgelopen twaalf maanden geen koersverlies heeft geleden en zelfs iets is gestegen: +1,72 procent... ■

Ingeslapen activist

Hermes, de zoon van oppergod Zeus, verwierf in de Griekse mythologie voornamelijk faam als god van de handel. Het is dan ook niet vreemd dat destijds de grondleggers van een fonds dat de pensioenen van British Telecom beheert, op de naam Hermes zijn gekomen. Het fonds liet zich erop voorstaan dat het door een activistische benadering bij bedrijven aandeelhouderswaarde creëerde.

Uit een onderzoek naar de rendementen van het fonds in de periode 1998-2004 bleek dat dit inderdaad het geval was. Al snel namen Britse institutionele beleggers de aanpak over. Helaas bleek dat er te vroeg is gejuicht. Zo laat Hermes over 2008 weten dat het "buitenproportioneel geraakt is" door de chaos op de financiële markten en dat

sommige belangen "substantieel" in waarde zijn gedaald. Een activistische strategie kan dus ook slecht uitpakken als je geen geduld en te weinig spierkracht hebt.



Het fonds is niet transparant over de individuele verliezen. Toch

laat zich makkelijk raden welke investeringen slecht zijn uitgepakt. Zo is het belang in de Duitse chipmaker Infineon weinig meer waard: het bedrijf verloor in een jaar 95 procent van zijn waarde. Van de investering in kopieermachinebedrijf Océ is eveneens weinig over.

Ook zal het verlies op de investering in ASMI tegen de 60 procent oplopen. Het eens zo moedige Hermes dat tegen het bestuur aan schopte en de strategische koers van ASMI wilde wijzigen, gooide het een maand geleden op een zwak akkoordje met het bestuur. Het fonds gaat zodoende meer lijken op de god Hermes in een andere gedaante. Hermes werd namelijk ook beschouwd als god van de slaap: door aanraking met zijn **CADUCEUS** (door twee slangen omwonden staf) kon hij mensen in slaap laten vallen. ■

Kort naakt kan weer

Op 28 februari loopt het verbod op het ongedekt short gaan af. Als toezichthouder AFM het verbod niet meer verlengt, kunnen beleggers weer short gaan in financiële aandelen zonder dat ze de aandelen in eigendom hebben.

Deze regel werd op 21 september ingevoerd vanwege "uitzonderlijke marktomstandigheden", nadat eerder andere landen overstag gingen. Hierdoor werd het in Nederland verboden om in Aegon, BinckBank, Fortis, ING, Kas Bank, SNS Reaal, Van der Moolen en Van Lanschot ongedekt short te gaan. Minister Wouter Bos verklaarde: "We willen geen ruimte bieden aan speculatieve partijen om met wat voor motief dan ook de koersen verder omlaag te brengen, terwijl dat niet in verhouding staat met de reële situatie." Daarnaast zouden hedgefondsen mislei-