



briljant gewaande geldmanager van de vermogende Amerikaan. "Het barst in dit dorp van de hedgefondsen", zegt Taselaar die met zijn twintig jaar in de VS goed geïntegreerd is en vrijwel accentloos met Amerikanen spreekt. "In Greenwich en omgeving al 500."

Greenwich was ook de thuisbasis van het Long-Term Capital Management-fonds dat in 1998 instortte en een crisis inzette. Ook het jaar 2008 was voor vele hedgefondsen beroerd. Lucerne Capital deelde in de malaise met instortende rendementen en een exodus van beleggers. Maar Taselaar zegt niettemin aan het eind van het gesprek zelfverzekerd: "Ik denk dat wij het beter doen dan 90 procent van de hedgefondsen. Wij zijn verdubbeld in de periode dat de AEX is gehalveerd."

#### STEEDS MEER RIJKEN

In Greenwich staan verkeersagenten midden op kruispunten de doorstroming van voornamelijk SUV's en cabrio's te regelen. "Walk!", roepen ze tegen de wandelaars. "Go!", tegen de automobilisten op Greenwich Avenue – door locals "the Avenue" genoemd. Chique winkels als Longchamp, Betteridge Jewelers, Ralph Lauren en Hermès zitten hier. De beste chefs vullen de magen van hedgefondsmanagers en vermogende Amerikanen die in de groene omgeving wonen. Taselaar en Hovers houden het deze middag op een pizza en een glas kraanwater.

Luxebedrijven vallen wel degelijk in de smaak bij het duo. "Er komen steeds meer rijke wereldburgers bij", zegt Taselaar. "Denk vooral aan Rusland, Brazilië, India en China. Luxebedrijven zijn bestand tegen crises." In juni had Lucerne belangen in cosmeticabedrijf L'Oréal, producent van gedistilleerde drank en wijn Pernod-Ricard, Louis Vuitton, Moët Hennessy, het grootste luxeconglomeraat ter wereld en

het Zwitserse Richemont dat juwelen maakt en populaire pronkhorloges van IWC, Cartier, Panarai en Jaeger LeCoultre.

#### STEVIGE BELANGEN

Maar Lucerne heeft ook Nederland en de industriële sector in de portefeuille. Taselaar en Hovers lieten de afgelopen jaren hun oog vallen op beursfondsen als Fugro, Aalberts, Arcadis, Imtech en Draka. In 2009 bestond zo'n veertig procent van de portefeuille uit Nederlandse aandelen. Inmiddels is dat iets minder dan dertig procent. Aalberts behoort tot de vijf grootste belangen van Lucerne, net als Delta Lloyd [grotendeels gekocht bij de beursgang en dus nu op verlies] en TKH Group, voorheen Twentsche Kabel. "Een van de meest onbegrepen aandelen van Nederland", aldus Hovers over TKH.

Hovers en Taselaar hanteren een zogeheten long-short strategie met nadruk op diepgaande analyse van ondernemingen. Zien de heren kansen dan nemen ze relatief stevige belangen, soms tot acht procent van het hun toevertrouwde beleggersgeld. Over het algemeen is Lucerne niet activistisch. Maar als het nodig is, wordt een kritisch geluid jegens het bestuur van een onderneming niet geschuwd. Een voorbeeld dat de pers haalde is Draka dat na een overnamestrijd tussen Fransen, Italianen en Chinezen in handen van het Italiaanse Prysmian eindigde. Dat was ook een wens van Taselaar en de zijnen. Belangen, groter dan de meldingsplichtige drempel van vijf procent mijdt Lucerne. "We willen onze aandelen wel kunnen verkopen, met te grote belangen verliezen we onze flexibiliteit."

Zonder grondige analyse geen belegging want Hovers en Taselaar investeren alleen in bedrijven die ze begrijpen en waarvan ze het management vertrouwen. "Beleggen is maar voor een hele kleine groep mensen wegge-



**"LUXEBEDRIJVEN  
ZIJN BESTAND  
TEGEN CRISES."**

legd", zegt Hovers. "Er wordt te veel gefocust op headlines. Particulieren zouden hun huiswerk beter moeten doen, maar ze hebben zo'n achterstand. Wij zijn hier al 25 jaar elke dag mee bezig. Je moet van goede huize komen om ons succes te kunnen kopiëren."

#### HET FONDS

De heren kunnen hun zelfbewustheid onderbouwen met cijfers. Het gemiddelde rendement de afgelopen tien jaar bedraagt 13,2 procent, na aftrek van kosten. Beleggers die Taselaar bij de oprichting van het fonds in 2001 één miljoen meegaven hebben nu bijna 2,5 miljoen euro winst behaald. In 2009 boekten de mannen zelfs 87,2 procent netto en in 2010 24,7 procent. De resultaten van het kleine fonds bleven in het grote Amerika niet onopgemerkt. Website Business Insider noemde het fonds van de Nederlanders begin vorig jaar "The Best Small Hedge

**PIETER  
TASELAAR**  
"IK DENK DAT  
WIJ HET  
BETER DOEN  
DAN NEGENTIG  
PROCENT VAN  
DE HEDGE-  
FONDSEN."

