



Fund You've Never Heard Of".

Fantastische publiciteit natuurlijk voor Hovers en Taselaar die nooit de media opzoeken en nauwelijks aan marketing doen. "We krijgen onze klanten vooral via mond-tot-mondreclame."

De aanbeveling van Business Insider kwam op een lastig moment. Lucerne eindigde 2011 zwaar in mineur. Het fonds zag 19,9 procent van de waarde in rook op gaan. Langetermijnbeleggers moeten over stalen zenuwen beschikken want in 2008 halveerde de waarde ook al. Met hun langjarig opgeteld rendement van ruim 13 procent verslaan de heren de markt met gemak. Maar beleggers die op een ongelukkig moment zijn ingestapt, vijf jaar geleden bijvoorbeeld, of één jaar terug, kijken terug op een slecht resultaat.

RAMPJAAR 2008

"Het jaar 2008 was dramatisch", zegt Taselaar zonder omwegen over de -43 procent. "We hebben te weinig verkocht en gedacht dat het herstel al snel weer kwam." En 2011? "Een waardeloos jaar", zegt Taselaar. Van hetzelfde laken een pak. "Je weet soms niet of je in het begin van een verkoopgolf zit of in het einde."

De gouden jaren voor Lucerne wat betreft inleg waren 2006, 2007 en 2008. Lucerne had om en nabij de half miljard dollar onder beheer. Na rampjaar 2008 verschrompelde de inleg van \$549 miljoen tot \$82 miljoen. Vooral Zwitserse en Amerikaanse toevoerfondsen stapten uit. Sindsdien timmeren Hovers en Taselaar weer aan de weg met een gegroeid beheerd vermogen.

Lucerne Capital krijgt het

meeste geld van rijke particulieren [ruim de helft], de institutionele beleggers zijn vooral zogeheten fund of funds. Het geld komt deels van Europese beleggers. Maar de meeste inleg, ongeveer 70 procent, komt van Amerikanen. "Een rijke oliëfamilie uit Texas is onze grootste klant." Welke familie dat is willen Taselaar en Hovers niet zeggen.

Mensen met een bescheiden vermogen hoeven niet aan te kloppen bij Lucerne. De minimale belegging is een kwart miljoen. Dat geldt overigens als een lage drempel in de VS, het land dat er de laatste jaren duizenden nieuwe hedgefondsen bij kreeg met veel exclusievere toegangscriteria. Lucerne Capital heeft voornamelijk geld van anderen onder beheer. Taselaar en Hovers hebben naar eigen zeggen ongeveer tien pro-

13%

Met hun langjarig rendement verslaat Lucerne de markt met gemak. Toch kent het fonds ook dramatische jaren.