



cent van de inleg zelf gefourneerd. Het grootste deel van deze 20 miljoen dollar komt volgens Taselaar van hem.

### LANGE STAAT VAN DIENST

Hovers verruilde pas vijf jaar geleden zijn baan als analist in loondienst bij ABN AMRO voor de financieel veel interessantere functie van hedgefondsmanager nabij New York. De Amsterdammer heeft uit eigen kring ook klanten kunnen werven. Zijn vader is Jan Hovers, bekend bestuurder uit het Nederlandse bedrijfsleven, onder meer van Stork. Of dat een voordeel is? "Het werkt zeker niet tegen ons", zegt de oud-analist.

Taselaar heeft een relatief lange staat van dienst als fondsbeheerder. De oprichter van Lucerne zit op en af al circa 25 jaar in de omgeving van New York. Maar zijn carrière begon in de Amsterdamse Bijlmer voor de afdeling fusies en overnames van ABN AMRO waar Wilco Jiskoot de baas was. In 1994 mocht Taselaar voor de bank naar New York. Zijn baan: aandelen van voornamelijk Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen - klanten van de bank - slijten aan Amerikaanse beleggers.

"Het waren de glorie-dagen. Op de top ben ik weggegaan", zegt Taselaar. In 2001 verliet hij zijn post om de rollen om te draaien. Voortaan ging Taselaar zelf aandelen inkopen. Met een onbekende som geld om te beleggen van ABN Amro startte hij zijn hedgefonds, toen nog Reach Capital geheten.

Taselaar heeft volop kunnen verdienen aan beheer- en succesvergoedingen toen hij samen met zijn vorige zakenpartner een ander fonds met tot 2,4 miljard dollar onder beheer had. Dan tikt alleen de jaarlijkse beheervergoeding - zeker voor een kantoor met lage personeelskosten - hard aan. Lucerne rekent 1,5 procent beheervergoeding en een succes-

bonus van 20 procent op de rendementen. Dat is standaard in de wereld van hedgefondsen.

Lucerne Capital neemt ook volop shortposities in. Taselaar en Hovers speculeren daarmee op de koersdaling van aandelen. Met name van Europese bouwbedrijven verwacht het duo weinig goeds. De firma heeft geld ingezet tegen het Duitse nutsbedrijf RWE en de Franse bouwer Vinci. In betere tijden had Lucerne een long positie in de Nederlandse bouwer BAM. "We hebben daar veel geld op verdiend. We zijn net op tijd uitgestapt."

Veel Europese aandelen en vooral kleine en middelgrote bedrijven hebben klappen gekregen in de eurocrisis. "Wij moeten onze beleggers altijd weer uitleggen dat er wel degelijk mooie kansen liggen", zegt Taselaar. Het beeld van de Amerikanen over Europa is volgens het duo niet erg positief. "Amerikanen kijken heel zwart-wit naar Europa. Ze denken dat de ondergang nabij is", zegt Taselaar. "De hele Europese aandelenmarkt wordt in het verdomhoekje geplaatst", vult Hovers aan.

### EUROSTRESS

Maar de eurocrisis zet Lucerne de laatste tijd ook op scherp. "Onze trader begint zijn werkdag om twee uur 's nachts. Wij zijn continu bereikbaar en meer dan eens uit bed gebeld als de Europese markten in onze nacht naar beneden komen. Om vijf uur aan het werk gaan is voor ons geen incident." Taselaar en Hovers zeggen het effect van de verzwakte euro niet of nauwelijks te merken op het rendement van hun beleggingen. "We dekken ons in tegen valutastommelingen", zegt Hovers.

Eurostress is er soms wel degelijk. De portefeuille is recent "behoorlijk omgegooid" naar meer liquide, beter te verkopen aandelen. Maar ook dat was niet drastisch genoeg. Afgelopen

## AMERIKANEN HEBBERN DE HELE EUROPESE ANDELENMARKT IN HET VERDOM- HOEKJE GEPLAATST.

maand, toen Europa opnieuw leek te ontsporen, heeft Lucerne Capital veel aandelen verkocht om contanten aan te kunnen houden. In juni ging het fonds van nauwelijks contant over naar het aanhouden van 40 procent in cash, een drastische stap.

Betalen beleggers daar die hoge commissies voor? Een flauwe vraag vinden Taselaar en Hovers. "Vergeet niet dat mensen ons betalen voor het gemiddelde rendement. Het zijn andere tijden. De meeste beleggers zijn zeer risicoavers. Geen geld verliezen lijkt tegenwoordig belangrijker."

