

# Milde barbaren binnen de poorten

**Activistische hedgefondsen. Ze zetten de tanden in bedrijven die ze ondergewaardeerd vinden en voeren druk uit op bestuurders om hun koers te wijzigen. Voor de pers houden ze meestal de deuren dicht. Correspondent Gerben van der Marel kreeg toegang tot een van de meest besproken hedgefondsen afgelopen tijd, TNT-belager Jana Partners.**

Ontspannen wandelt hedgefondsbaas Barry Rosenstein door de hagelwitte hal van de General Motors-wolkenkrabber op Fifth Avenue. Het loopt tegen zessen en deze maandag op kantoor zit erop voor de selfmade multimiljonair met zijn Jana Partners.

Hier, in het meest chique deel van Manhattan hebben veel hedgefondsen zich genesteld. De beursvloer van Manhattan ligt een paar kilometer zuidelijker op het eiland, de computers en datacenters snorren aan de overkant van de Hudson-rivier.

De 53-jarige Rosenstein die een gedeeltelijke verlamming na een surfincident in 1992 overwon door veelvuldig aan yoga te doen, is in de financiële wereld geen onbekende. Na een blauwe maandag als zakenbankier te hebben gewerkt, leerde hij het vak van activistisch beleggen van Asher Edelman, een icoon uit de financiële wereld, die volgens het blad Fortune model heeft gestaan voor

Gordon Gekko, de hoofdpersoon uit filmklassieker Wall Street.

Rosenstein noemde zichzelf ooit half grappend een 'born-again corporate raider'. De bekeerde bedrijvenopkoper kiest niet voor de frontale aanval op bedrijven maar opereert naar eigen zeggen met zachte hand.

Dat laat onverlet dat Jana nu en dan optrekt met Carl Icahn, de meest beruchte corporate raider van Amerika. De zeventiger is de schrik van het Amerikaanse bedrijfsleven, maar veel aandeelhouders dragen hem op handen. Ook Icahn houdt kantoor in de General Motors-wolkenkrabber op Fifth Avenue. Hij zit op de 47ste verdieping van het 215 meter hoge gebouw, een stuk prominenter dan tovenaarsleerling Rosenstein op de achtste etage.

## ONBEGRIP

De 'zachte hand' levert Jana Partners en zijn vermogende participanten forse rendementen op. Jana zelf strijkt behalve een managementcommissie van 2% een succesvergoeding op van 20% over de behaalde rendementen. Op het hoogtepunt had het

hedgefund ruim 8 miljard dollar onder beheer. Dat liep in crisisjaar 2008 terug naar 2 miljard en is inmiddels weer opgelopen tot 3,5 miljard.

In de Nederlandse polder maakte het Amerikaanse Jana voor het eerst naam in 2007, met een investering in elektronicaconcern Philips. Maar echt bekend werd Jana nadat het bijna een half miljard euro stak in TNT en zich begon te roeren. Zelfs de ministers van Economische en Sociale zaken moesten zich ermee bemoeien. "Sprinkhanen", zijn de mannen van Jana genoemd door werknemers van TNT.

"Volkomen onterecht", luidt de krachtige boodschap van Barry Rosenstein. "Wij proberen verborgen waarde uit slecht presterende bedrijven te halen. Ondernemingen hangen het beeld op dat wij activistische aandeelhouders andere belangen hebben dan andere beleggers. Maar op de keper beschouwd profiteren alle beleggers van ons werk. Als wij het goed doen, plukken particuliere aandeelhouders daar de vruchten van."

Ook Rosensteins collega Charles Penner doet nog maar



**"HET MANAGEMENT VAN TNT HEEFT VEEL TE VEEL TIJD GENOMEN. IN DE VS HAD DE RAAD VAN BESTUUR NOOIT ZO LANG KUNNEN BLIJVEN ZITTEN."**