



Fotografie EVAN KAFKA

Charles Penner, partner bij Jana en woordvoerder, voor zover Jana überhaupt de telefoon opneemt als de pers belt.

uitzondering na, tot het vaste repertoire. "Leidinggevend van ondernemingen vernietigen vaak onnodig aandeelhouderswaarde. We maken het management altijd heel erg duidelijk dat onze kritiek niet persoonlijk is. Het is ons te doen om het opkrikken van de aandeelhouderswaarde." Het beeld dat bestuurders en managers een onderneming 'verdedigen' en aandeelhouders als Jana de 'aanval' kiezen is volgens de New Yorkers dan ook fundamenteel onjuist.

De ene onderneming gaat de dialoog aan waar de andere de oren en ogen sluit. Veel gebeurt achter de schermen. "We hebben recent drie successen geboekt zonder publieke disputen." Penner doelt op recente veranderingen bij de Amerikaanse beursfondsen El Paso, Marathon Petroleum (inmiddels de grootste investering) en McGraw-Hill dat eigenaar is van onder meer kredietbeoordelaar Standard & Poor's.

IN GESPREK

De acties van Jana in Nederland gingen stukken minder soepel. Dat was zo bij Philips en bij TNT kwam het zelfs tot een regelrechte strijd, erkent Penner. "Het bestuur van Philips was destijds zeker niet helemaal onwillig. We hebben goede gesprekken gevoerd met de raad van bestuur in Nederland en hier in New York." Jana trok op met het veel grotere D.E. Shaw. Philips transformeerde, het elektronicaconcern deed in korte tijd voor vele miljarden aan

"WE HEBBEN VOOR HET JUISTE RESULTAAT GEWEDIJVERD. OF NEDERLAND JANA NA ALLE WEERSTAND EN RUMOER NOG TERUG ZIET? JA, NATUURLIJK!"

'event driven' hedgefonds. Het hedgefund is altijd op zoek naar een 'aanleiding' bij een potentieel doelwit, legt Penner beheerst uit in de minimalistische ingerichte boardroom van het kantoor. "We

doen eerst de ouderwetse reken-sommetjes over de waardering van een bedrijf en dat koppelen we aan een gebeurtenis die boven de markt hangt." Dan valt te denken aan een op handen zijnde

herstructurering van een tak van een onderneming, de vervanging van het management of een herkapitalisatie.

Het briefje aan de raad van bestuur behoort, op een enkele