



2%

commissie en 20% op de behaalde rendementen strijkt Jana Partners op. Gebruikelijke tarieven voor hedgefondsen.

overnames en besloot aandelen in te kopen. De investeerders gingen stilletjes ieder hun eigen weg.

Met TNT onder leiding van Peter Bakker is het nooit een prettige dialoog geworden, zegt Penner. "Bakker hing liever rond op het World Economic Forum in Davos en ging graag op de foto met Bono van U2. We vonden hem een imperiumbouwer die aandeelhouderswaarde vernietigde." Rosenstein en Penner hebben menigmaal hoofdschuddend de kamer verlaten na een gesprek met Bakker of commissaris Piet Klaver. "Wij hadden niet het idee dat de commissarissen iets wilden veranderen aan Bakker en zijn beleid." Eindeeloos heeft Jana gepleit voor afsplitsing van bedrijfsonderdelen. Wat Jana betreft heeft het management van TNT veel te veel tijd genomen. "Wij zeggen heus niet, hier zijn de Amerikanen en we willen dit en dat gedaan krijgen. Maar in de VS had de raad van bestuur nooit zo lang kunnen blijven zitten als in Nederland." Een ding is volgens Penner duidelijk: als de expressdivisie eerder was verkocht dan was het rendement voor de meeste aandeelhouders veel beter geweest. De interesse was er naar verluidt al jaren geleden, maar zou zijn afgeslagen door

Bakker en medebestuurders.

In de derde week van februari dit jaar komt alsnog het bod van het Amerikaanse UPS. "Dat zorgde voor veel gejuich op onze handelsafdeling. Hier hadden we ons jaren voor sterk gemaakt." Jana en vermogensbeheerder Alberta Investment Management, waarmee de Amerikanen optrekken bij TNT, kiezen meteen eieren voor hun geld. Ze verkleinen hun gezamenlijke belang in pakketbezorger TNT Express tot onder de vijf procent. Penner wil niet zeggen of alle aandelen meteen de deur zijn uitgedaan.

"Achteraf bezien heeft het bedrijf alles gedaan waarvoor wij al die tijd gepleit hebben", zegt Penner. Hij refereert aan de verkoop van de logistieke divisie in 2006. Jana had druk uitgeoefend om precies dat te doen. Daarna maakte Jana zich hard voor de splitsing van de post- en de expressdivisie en een aparte beursnotering. De beursgang van de expressdivisie kwam er maar bleek geen groot succes. De koers van het aandeel halveerde in korte tijd. Volgens Jana waren onverwachte problemen de oorzaak. Vooral de mislukte overname van twee bedrijven in Brazilië kostte de onderneming veel geld.

SPANNING EN FRUSTRATIE

Dat UPS alsnog opdook lag in de lijn der verwachtingen van Jana maar de premie van zestig procent op de beurskoers kwam toch als een geschenk uit de hemel. TNT had het fonds namelijk een behoorlijke zeperd kunnen opleveren. Of Jana winst heeft gemaakt op de enorme investering van naar verluidt bijna een half miljard dollar, wil Penner niet zeggen. "Het eindresultaat was goed", zegt hij op de dag dat de overname door UPS rond is.

Penner zegt dat er veel spanning en frustratie is geweest over TNT. Toch heeft hij een goed gevoel overgehouden aan Neder-

land ondanks de soms slechte pers. "Ik geloof ook werkelijk dat we belangrijk voorbereidend werk hebben gedaan voor toekomstige stappen van activistische beleggers. We hebben voor het juiste resultaat gewedijverd. We hebben het netjes 'the Dutch way' gedaan." Ziet Nederland Jana na alle weerstand en rumoer terug in Nederland voor een investering? "Ja, natuurlijk!" Namen van potentiële doelwitten geeft Penner niet prijs.

BRUCE SPRINGSTEEN

Volgens grote baas Barry Rosenstein is het klimaat voor activistisme er intussen alleen maar beter op geworden. "Amerikaanse en Europese aandeelhouders steunen onze inspanningen steeds meer. Ondernemingen beginnen in te zien dat hun weerstand tegen goede ideeën ze alleen maar meer ellende brengt." Ook Rosenstein houdt zich op de vlakke als het gaat om bedrijven waar Jana het vizier op gericht heeft. Met gestaald optimisme laat hij weten dat "er tal van kansen zijn om te investeren in Amerikaanse en 'buitenlandse' bedrijven tegen aantrekkelijke prijzen. Er is nog een hoop beurswaarde te ontsluiten."

Op kantoor is geen spoor te vinden van ondernemingen die onder het vergrootglas liggen bij de rekenmeesters van Jana. Wat vooral opvalt is de serene rust die heerst. Niet meer dan een handvol twintigers werkt om een uur of zeven nog achter hun computerschermen. Penner laat zijn kamer zien naast die van Rosenstein die vier keer groter is. In de kamer van de baas staat tegen de wand een gitaar beschilderd in de kleuren van de Amerikaanse vlag. Het is een gitaar van één van Rosensteins idolen, Bruce Springsteen, de man die op zijn meest recente plaat zijn gal spuwt over Wall Street-bankiers die fortuinen opstrijken terwijl de natie in crisis verkeert.

