

## Hedgefondsen en marketing

**W**ie zegt dat hedgefondsen geen waarde toevoegen? Volgens een onderzoek van LCH Investments hebben de tien best presterende hedgefondsen 153 miljard dollar verdiend voor hun investeerders. Een immens bedrag. Alleen al het fonds van



John Paulson, die precies op het juiste moment gokte op het ineenstorten van de Amerikaanse huizenmarkt, verdiende sinds

de oprichting in 1994 26,4 miljard dollar. Wie dit bijvoorbeeld afzet tegen de winsten van een supermarktconcern als Ahold, komt niet eens in de buurt van 26,4 miljard euro. Toch knap. Terwijl Ahold in totaal 206.000 werknemers nodig had om deze winsten te boeken, kon het hedgefonds van Paulson dit met ongeveer 75 man.

Het onderzoek lijkt dan ook vooral te willen vertellen dat de beloningen van goed presterende hedgefondsmanagers in perspectief gezien moeten worden. Een hedgefondsmanager krijgt vaak een vijfde van het rendement dat hij realiseert (performancefee). Over de jaren heen zijn veel van de top-10-managers multimiljardair geworden. En terecht, moet Rick Sopher, chairman van LCH Investments en uitvoerder van het onderzoek, hebben gedacht



Banken in Europa hebben honderden miljarden nieuw kapitaal nodig.

**NOUT WELINK,**  
PRESIDENT DNB EN VOORZITTER BASELS COMITÉ,  
NAAR AANLEIDING VAN BASEL III IN FD

in zijn elegante flat aan het chique **EATON SQUARE** in Londen.

Maar hoe waardevol is deze conclusie eigenlijk? Het onderzoek betreft alle zeventien hedgefondsen die nog actief zijn. De honderden miljarden die zijn verdampt door duizenden hedgefondsmanagers die te veel leverage gebruikten en failliet gingen gedurende de financiële crisis worden buiten de berekening gehouden. Statistici noemen dit een 'survivorship bias'. Als we dan ook nog de beste tien uit een

veld van zeventien hedgefondsen pakken, is het niet verwonderlijk dat deze tien het buitengewoon goed doen. Interessanter is het om de consistentie van de resultaten onder de loep te nemen. Bestaat het jaarlijkse top-10-lijstje uit dezelfde namen? Dit is over het algemeen niet het geval.

Het blijft over het algemeen toch een beetje gokken. Ditmaal heeft Paulson zijn geld gezet op een verdere stijging van de goudprijs. Gaat u met hem mee? ■

## Canadese powerplay bij Nokia

**P**lus 6 procent. Dat stond op de koersborden vlak nadat Nokia op 10 september bekendmaakte dat het topman Olli-Pekka Kallasvuo per 21 september aan de deur zet.

Deze marktreactie moet, ondanks een uitwuijpremie van 4,6 miljoen euro, als een flinke schop na voelen. In de vier jaar met Kallasvuo aan het roer halveerde de koers. Hoewel Nokia nog altijd de grootste gsm-fabrikant is, laat de grafiek van het marktaandeel een rechte streep naar beneden zien. Net als de winst overigens. Dit jaar alleen al gaf Kallasvuo twee winstwaarschuwingen af.

De nieuw aangetrokken topman **STEPHEN ELOP**, nu nog verantwoordelijk voor de za-



kelijke afdeling van Microsoft, staat dus voor een grote uitdaging. De Canadese ijshockeyfan moet Nokia ombouwen van een hardwarebedrijf (kort gezegd: mobieltjesmaker) naar een

softwarebedrijf. In de Verenigde Staten zijn klanten bijvoorbeeld niet te spreken over het geïnstalleerde besturingssysteem Symbian op de Nokia-mobieltjes. Voor het verbeteren van het besturingssysteem lijkt Elop een geschikte kandidaat. Zo was hij onder andere topman bij softwareproducent MacroMedia, de producent van Flash (gebruikt voor het animeren van websites), dat succesvol werd verkocht aan Adobe.

Toch is er ook scepsis. Techno-

logisch onderzoeksbureau Gartner noemt Elop een "uitstekende uitvoerder, maar niet iemand met visie". Een analist van JP Morgan vreest dat de Finse bureaucratistische ondernemingscultuur zal botsten met de Angelsaksische sterrenstatus die Elop met zich meedraagt. Vier dagen na het persbericht over het aftreden van Kallasvuo presenteerde de onderneming drie nieuwe smartphones. De Nokia E7, C7 en C6 zijn alle uitgerust met een, naar eigen zeggen, verbeterde versie van het besturingssysteem Symbian. Ook gaat Nokia een aantal exclusieve applicaties ontwikkelen die concurrenten Apple en Google het nakijken zouden moeten geven. Het vertrouwen in Elop was overigens van korte duur: na de snelle oplevingsloot het aandeel slechts 0,7 procent hoger op 7,79 euro. ■

## Milieuramp voor Shell-top

**E**en ernstige tegenslag voor de top van Shell. Nee, het gaat niet om met de vork geschreven bewezen reserves of om een ontploft boorplatform met een lekkende olieput in de diepzee. Nee, het is veel erger: Shell is niet langer koploper op het gebied van duurzaamheid. Het olieconcern is geschrapt uit de Dow Jones Sustainability Index. In deze index bevinden zich die bedrijven die in hun sector het best presteren op het gebied van sociaal beleid, milieu, risicomanagement, het tegengaan van klimaatverandering, verantwoordelijkheid voor de productieketen en arbeidsomstandigheden.

Heel vervelend, vooral omdat Shell net heeft aangekondigd het beloningsbeleid voor een belangrijk deel op dit soort factoren te gaan baseren. Een logi-