

fd.

het financieeledagblad



Van der Laan
De Ahold-belofte
voelt zich nu al
thuis als
nieuwe baas
in de VS
Pagina 2

Vrijhandel
Gaait het de G20
lukken om nog dit
jaar de Doharonde
vlot te trekken?
Pagina 5



Crisis is kans
Een recessie helpt
Nederland om zich
snel te hervormen,
zegt het CNV
Pagina 9

Jongensdroom
Wilde u altijd al
bij de politie?
De recherche heeft
u hard nodig
Pagina 12



Einde hedgefonds GO Capital

Beheerders trekken stekker uit speculatief beleggingsfonds na dramatisch resultaat

Gijs den Brinker
Amsterdam

Een van de grootste Nederlandse hedgefondsen, GO Capital, sluit de deuren. De beleggingen worden verkocht voor zover dat nog niet is gebeurd. Wat overblijft, gaat naar de deelnemers.

Dat schrijven de beheerders van het Amsterdamse hedgefonds in een brief aan klanten. Na een aantal zeer succesvolle jaren is het fondsvermogen van GO Capital in 2008 meer dan gehalveerd tot krap €300 mln. Er zitten duizenden, vooral Nederlandse beleggers in het hedgefonds, dat zijn geld vooral heeft belegd in kleine bedrijven. Deze zijn extra hard getroffen door de dalende beurskoersen.

Hedgefondsen staan wereldwijd dit jaar op een verlies van ge-

middeld 20%. Oktober was een van de slechtste maanden ooit. De prijzen van aandelen, obligaties en grondstoffen kelderden. Banken beperkten hun kredietverlening.

De klap voor beleggers in GO Capital komt hard aan. Het fonds had in maart al besloten dat beleggers hun geld niet meer uit het fonds mochten terugtrekken. Drie weken geleden werd op een bijeenkomst gezegd dat het fonds in december weer open zou gaan. Voorwaarde was dat niet te veel beleggers tegelijk zouden uitstappen, anders zou liquidatie volgen.

'Uit een rondgang langs onze belangrijkste beleggers bleek dat zij hun stukken zouden verkopen', zegt GO Capital-bestuurder Frank van Schaik. 'Daarom hebben we de beslissing om te stoppen naar voren gehaald.'

De beheerders van GO Capital hebben ondanks hun nederlaag de moed niet opgegeven. Begin volgend jaar starten zij met een opvolger van GO Capital. 'Het fonds is gebaseerd op dezelfde strategie, maar dan wel met enige restricties', zegt Van Schaik. Beleggers reageren kritisch. De

Baas GO Capital trekt lessen uit falend hedgefonds
Zie pagina 15

Laatste nieuws over de kredietcrisis
Zie www.fd.nl

beheerders hebben vervolgens hen meer baat bij een nieuw fonds te openen dan door te gaan met GO Capital, omdat zij dan kunnen meeprofiteren van mogelijke toekomstige winsten.

De beheerders hebben de afgelopen jaren tientallen miljoenen verdiend, omdat het fonds tot de kredietcrisis hoge rendementen behaalde. Zij deelden niet in de verliezen. Een eerdere berekening van deze krant dat de beheerders de afgelopen vijf jaar €125 mln verdienden, spreken zij tegen.

Bij GO Capital en veel hedgefondsen is het gebruik om naast een beheersvergoeding van 2% een prestatiebeloning van 20% op te behouden (over)rendement in rekening te brengen. Door de verliezen van GO Capital is een overrendement moeilijk te behalen.

Het fonds heeft veel geld verloren op zijn belang van 25% in de Duitse bouw van vliegtuigmotoren Thielert. Voor de zomer heeft GO Capital tegen afbraakprijzen afscheid genomen van dit bezit. Op het avontuur met Thielert werd in totaal €80 mln verloren.

Van Schaik zegt dat de vaste beheersvergoeding van de opvolger van GO Capital verlaagd wordt van 2,16% naar 1,5%. En over het rendement in het eerste jaar zullen Van Schaik en zijn partners geen prestatiebeloning berekenen.

Beleggers krijgen in januari 60% van het vermogen van GO Capital uitgekeerd in contanten. De ontmanteling van de rest van het fonds gaat twee jaar duren. Dit geld zit nog in bedrijven waarin in het huidige beursklimaat nauwelijks wordt gehandeld.

'Spaarbank' Aegon aast op injectie overheid VS

Marcel Hooft van Huysduynen
Amsterdam

Aegon heeft de Amerikaanse overheid om een kapitaalinjectie gevraagd van meer dan \$1 mrd. De verzekeraar heeft daarvoor vrijdagavond een aanvraag ingediend bij het Amerikaanse ministerie van financiën, zo bevestigt een woordvoerder. Aegon kreeg in Nederland onlangs al €3 mrd kapitaalsteun.

Aegon wil een injectie van 1% van zijn Amerikaanse activa van circa \$125 mrd. De aanvraag moet waarborgen dat het concern 'maximale financiële flexibiliteit' heeft, zegt een woordvoerder. 'We nemen verschillende maatregelen om te zorgen dat we de sterkst mogelijke kapitaalpositie hebben in deze onzekere tijden.'

Analisten gaan ervan uit dat Aegon het Amerikaanse geld, als dat er komt, zal gebruiken om de Nederlandse staatssteun versneld af te lossen. 'Amerikaanse steun is waarschijnlijk goedkoper dan de steun van de Nederlandse Staat', zegt analist Thomas Nagtegaal van RBS. Negen grote Amerikaanse banken die onlangs een kapitaalinjectie kregen, betalen in het eerste jaar de helft van wat Aegon, ING en SNS Reaal betalen.

De beurskoers van Aegon daalde gisteren ruim 10% naar €3,46, in lijn met de koersdalingen van Amerikaanse branchegenoten.

Om aan de voorwaarden voor Amerikaanse steun te voldoen heeft Aegon de status van spaarbank aangevraagd. Daarvoor zal Aegon ook een kleine bank kopen. Drie Amerikaanse branchegenoten hebben vrijdag via dezelfde route kapitaalsteun aangevraagd.

Hoewel buitenlandse financiële instellingen in principe geen Amerikaanse steun krijgen, is het niet uitgesloten dat de aanvraag van Aegon wordt gehonoreerd. 'Amerikaanse dochters van Aegon zijn al 150 jaar actief in de VS, met Amerikaanse medewerkers en klanten', zegt een woordvoerder. Aegon haalde vorig jaar 75% van zijn brutowinst in de VS.

De Amerikaanse Financial Services Roundtable, een pressuregroep van banken en verzekeraars waarvan Aegon ook lid is, voert een lobby om de regeling ook voor Amerikaanse dochters van buitenlandse concerns op te stellen.

Volgens woordvoerder Scott Talbot maakt Aegon kans omdat het om 'Amerikaanse banen, klanten en vermogens' gaat. Het grote obstakel is volgens hem de angst dat 'geld van Amerikaanse belastingbetalers naar het buitenland weglekt'. Talbot denkt dat zijn lobby een 'zware dobber' wordt.

Pagina 13: achtergrond

Massaontslag



De gevolgen van de kredietcrisis worden steeds duidelijker voelbaar voor werknemers in de financiële sector. Bankgigant Citigroup kondigde maandag aan wereldwijd 52.000 banen te schrappen. Zie ook pagina 15

Foto: AP

Entrepreneurs

Nieuw: een crisisbestendig horloge

Hans de Jongh
Amsterdam

De kredietcrisis domineert het nieuws, maar gelukkig legt niet iedereen het hoofd in de schoot. Sinds afgelopen weekend kent Nederland zijn eigen, exclusieve en peperdure horlogemerk.

Het gaat om de Grönefeld, genoemd naar de achternaam van twee broers uit Oldenzaal. Bart (39) en Tim (36), beiden met ruime Zwitserse vakervaring, brengen een serie van twintig horloges op de markt die meer dan €300.000 per stuk kosten.

De broers werken in de horlogezaak die bijna 100 jaar geleden door hun opa is opgericht. Quality Watch Service Nederlands repareert niet alleen dure horloges, maar ontwikkelt ook onderdelen voor bekende Zwitserse merken. 'We werken altijd op de achtergrond voor anderen', zegt Bart.

Daar moest verandering in komen, vonden de broers vier jaar geleden. 'We zijn niet als muzikanten in een koorje: die willen ook altijd hun eigen cd uitbrengen.' Zij gingen aan de slag om een horloge te maken dat vooral opvalt door zijn ingebouwde 'carillon'. Daardoor

kun je niet alleen zien, maar ook horen wat de tijd is.

Dat gaat als volgt: als het 13 minuten voor negen is, slaat een hamertje acht maal op de eerste gong. Vervolgens geven een tweede en derde gong via een dingdonggeluid drie keer het aantal kwartieren aan. Daarna volgen nog twee slagen voor het aantal resterende minuten. 'Het is een zeer gecompliceerd horloge', zegt de oudste Grönefeld.

De Grönefeld, verkrijgbaar in goud (€325.000 voor de Tourbillon Minute Repeater GTM-06) of platina (€385.000), is bedoeld voor 'de verzamelaars van dit soort kunst-



Nu met ingebouwd carillon

stukken'. Daarvan zijn er — ondanks de kredietcrisis — nog altijd genoeg in landen als Rusland, China, India en Amerika. Ook het Midden-Oosten telt voldoende rijken die zo'n klokje willen hebben, meent Bart. 'Er is een run op onafhankelijke horlogemakers', zegt hij. 'Daar hoeft ik geen marktonderzoek voor te doen. Ik zit mijn leven lang in het vak.'

Nadeel is alleen dat niemand de naam Grönefeld nog kent. Maar presentaties voor de vakpers brengen daarin snel verandering, denkt Bart. Een Spaanse juwelier heeft al contact gezocht om het Oldenzaalse uurwerk te verkopen.

In Nederland, merkt Bart, moet men er nog aan wennen dat horloges zo duur kunnen zijn. 'Daarover krijgen we veel vragen van de media', zegt hij. 'Maar in Zwitserland wordt elke dag zo'n duur horloge geproduceerd. Daar kijkt niemand ervan op.'

De Grönefeld is overigens allermest het duurste horloge ter wereld. Dat komt omdat het uurwerk geen diamanten en andere uitzonderlijke ornamenten kent. Bart: 'Bij ons horloge wordt de prijs vooral bepaald door de techniek.'

Beluister de Grönefeld op fd.nl.

Beleggers keren zich tegen Fortis

Van onze redacteurs
Amsterdam

Institutionele aandeelhouders van Fortis dreigen tegen de herbenoeming van commissarissen Jan-Michiel Hessels en Philippe Bodson te stemmen. Dit is het gevolg van een aanbeveling van stemadviseur RiskMetrics, die veel grote beleggers als klant heeft.

Volgens RiskMetrics hebben beide commissarissen gefaald in het behartigen van de belangen van aandeelhouders. Hessels kreeg na het vertrek van Maurice Lippens de leiding over het Fortis-concern. Hij zag toe op de verkoop van onderdelen. Ook Bodson zat bij de crisisonderhandelingen.

Eerder zegden ook organisaties van particuliere beleggers het vertrouwen in het bestuur van Fortis op. Volgens de VEB zijn aandeelhouders bij de verkoop benadeeld.

Fortis houdt begin december een bijzondere vergadering van aandeelhouders. RiskMetrics adviseert op basis van de huidige informatie ook tegen voortzetting van de activiteiten te stemmen.

Pagina 15: ABN wil opsplitsing van Fortis Nederland

Markten

AEX	Dow Jones
246,33 -2,4%	8.273,58 -2,6%

Aandelen		
AEX-index	246,33	-6,14
Dow Jones	8.273,58	-223,73
Nasdaq	1.482,05	-34,80
FTSE 100	4.132,16	-100,81
DAX-index	4.557,27	-152,97

Euro		
Frankfurt 14.00 u	1,2660	-0,0015
New York 22.00 u	1,2648	-0,0022

Rente		
NL Staatslening 10 jr	3,9800	-0,018
EU Geldmarkt 3 mnd	4,2230	0,000
New York 10 jr	3,6750	-0,034

De Dow Jones begint de week met stevig verlies. De Europese beurzen gingen Wall Street overdag al voor. In Amsterdam voert Aegon de lijst van dalers aan.

Voor een uitgebreid overzicht zie ook pagina 21 en 23 en www.fd.nl/beleggen

ADVERTENTIES

Werken aan een cost/income ratio van 50/50? Dat kan niet. Dat kan Welten.

Welten
Professionals voor toelaten, verzoeken en presentaties
www.welten.eu

consulting | finance professionals | interim management | outsourcing

Verbeteren is meer dan veranderen

ConQuaestor
mastering finance
T 0800 783 7833 | www.conquaestor.nl

Icesave spaarder gered voor 12 euro

6 weken al het nieuws van waarde voor 12 euro

Neem nu een proefabonnement op Het Financieel Dagblad. U ontvangt dan 6 dagen per week de krant en op vrijdag FD Geld en FD Persoonlijk. Ga naar www.fd.nl/proef of bel 0800-666667.

al het nieuws van waarde **fd.**