

woensdag, 04 sep 2013 door Harm Luttikhedde

'Outperformance dankzij familiebedrijven'



'We beleggen bij voorkeur in beursgenoteerde familiebedrijven, omdat ze over het algemeen winstgevender zijn, op een voorspelbare manier harder groeien en met minder schuld gefinancierd zijn. Ook op de beurs doen ze het beter dan andere bedrijven.'

Dat zeggen Lennart Smits en Frans Jurgens van het Juno Selection Fund in gesprek met Fondsnieuws.

Bij familiebedrijven delen aandeelhouders en management bovendien hetzelfde belang waardoor er sprake is van een 'oprechte langetermijnvisie'. Smits: 'Wij beleggen voor de langere termijn en zoeken daarom altijd naar stabiele ondernemingen. Dat vermindert de risico's.'

Het Selection Fund belegt in een zeer select aantal Europese ondernemingen met een marktkapitalisatie van tussen de 200 miljoen en 4 miljard euro. Bekende voorbeelden van grote Europese bedrijven waarin de oprichtersfamilie actief zijn, op de voorgrond dan wel achtergrond, zijn Heineken, BMW en Hermès.

'Wij zoeken juist naar de succesvolle, maar nog minder bekende familiebedrijven in sectoren die we begrijpen. Doordat zijn ze vaak stukken aantrekkelijker geprijsd, terwijl ze wel hard groeien', zegt Jurgens.

Outperformance

Met die strategie heeft het fonds sinds de oprichting in januari 2008 een cumulatief rendement behaald van 79 procent. De HSBC Smaller Europe Index komt ter vergelijking niet verder dan 7 procent.

Ook ten opzichte van de concurrentie steken de prestaties van het fonds positief af. Volgens de Britse website Citywire was het Juno Selection Fund de afgelopen vijf jaar met een geannualiseerd rendement van 11 procent het op een na best presterende small- en midcap fonds van Europa. Alleen het MFS Meridian Funds European Smaller Companies deed het nog beter.

Smits en Jurgens, die eerder beiden voor Teslin Capital Management van Frederik van Beuningen hebben gewerkt, beleggen met het Juno Selection Fund vanuit het principe dat de koers van een aandeel de onderliggende groei volgt.

Rendement op kapitaal

Een hoge winstgroei en kasstroom, en een stabiel, maar liefst groeiend rendement op kapitaal van ten minste 15 procent zijn daarom enkele van de selectiecriteria. Een sterke en verdedigbare marktpositie is een andere.

‘Onze bedrijven moeten onder alle economische omstandigheden weten te groeien’, zegt Jurgens. Als voorbeeld noemt hij Gerry Weber, een producent van kleding voor dames van veertig jaar en ouder, dat ‘prachtig door de crisis’ is gegroeid.

De fondsbeheerders en stock pickers pur sang vinden vooral 'Juno-bedrijven' in Scandinavië, Duitsland en Zwitserland. In het fonds is op dit moment geen bedrijf uit Nederland opgenomen. Ze komen niet door de voorselectie omdat veel andere Europese familiebedrijven aantrekkelijker zijn. ‘Maar ik sluit niet uit dat het in de toekomst wel zal gebeuren.’

Onvoldoende gecompenseerd

Gebaseerd op het uitgangsprincipe dat de koers de onderliggende groei volgt, worden beleggers in het fonds nog ‘onvoldoende gecompenseerd’ voor de kwaliteit van de portefeuille, zegt Smits. ‘Dat biedt nog volop mogelijkheden om de sterke performance voort te zetten’.

De gemiddelde koers-winstverhouding van de bedrijven in het Juno Selection Fund bedraagt nu 14, vergeleken met ruim 16 in 2008. ‘De portfolio de afgelopen vijf jaar dus goedkoper geworden ondanks de mooie koersstijgingen’, aldus Jurgens.

Niet onder toezicht

Het Juno Selection Fund staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en hanteert een instapdrempel van 150.000 euro. De klanten zijn voornamelijk particulieren uit binnen- en buitenland, de meesten zelf met een ondernemende achtergrond. Het beheerd vermogen bedraagt 27 miljoen euro.

Naast het fonds beheert Juno Investment Partners nog discretionaire accounts waarvan de portefeuille een directe afspiegeling is van het fonds. Hiervan bedraagt het vermogen onder beheer 24 miljoen euro. Voor het beheer van discretionair vermogen heeft Juno Investment Partners wel een AFM-vergunning.

Meer achtergronden op Fondsnieuws:
[Hoogste rating voor Juno Selection Fund](#)

Deel dit artikel:

