

ZOEK IN 2500 FONDSSEN

Selecteer aanbieder

Alle fondsen

[home](#) | [nieuws](#) | [opinie](#) | [fondsen](#) | [indexbeleggen](#) | [thema's](#) | [carrière](#) | [archief](#)

[uitgelicht](#) | [interviews](#) | [fondsinformatie](#) | [koersen](#) | [aanbieders](#)

## interviews

### gerelateerde artikelen

- » 'Koerscorrectie dreigt voor midcaps'
- » Darin verslaat ASCX-index ruim
- » Kritiek op buy-and-hold zwelt aan
- » Terug naar financieel rentmeesterschap'
- » 2008: Jaar van de geknakte reputaties
- » Darin begraaft strijdbijl inzake Besi
- » 'Relatie fonds en belegging op de schop'
- » Eumedion benoemt nieuwe leden bestuur

### trefwoorden

buy and hold  
Frans Jurgens  
Frederik van Beuningen  
Juno Selection Fund  
Lennart Smits  
Midlin  
Simcorp  
Teslin

woensdag, 16 sept 2009

door onze redactie



## 'Hogere k/w small caps vraagt om stockpicking'



**De k/w-verhouding van de DJ Stoxx 200 mid- en small cap voor 2010 staat al weer op 14,6. 'Vooral over cyclische bedrijven zijn de verwachtingen hooggespannen, maar dat is toch nog wel omgeven met onzekerheid.'**

'Eerst moeten consumenten dan weer echt gaan besteden en daarvan zien we in de reële economie tot dusver nog weinig terug'.

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

'Tegelijkertijd', voegt Jurgens eraan toe, 'kun je daarbij de kanttekening plaatsen dat er ook veel beleggers zijn die langs de zijlijn hebben gestaan en bereid zijn nu weer in te stappen.'

### Rendement van 60 procent

Dit in januari 2008 gestarte long-only beleggingsfonds staat dit jaar op een rendement van meer dan 60 procent en boekt daarmee een outperformance van 17 procent ten opzichte van de HSBC Europe (incl UK) Index.

Het fonds stond eind december nog op een koers van 68 euro (aanvangswaarde 100). Inmiddels noteert het aandeel meer dan 112 euro. 'Kijkend naar de ontwikkeling van de onderliggende waarde van de portefeuille zou een koers van 130 op dit moment gerechtvaardigd zijn', stelt Jurgens.

Sinds de oprichting bedraagt het rendement 12 procent en is de outperformance ten opzichte van de index 34 procent.

### Geconcentreerde portefeuille

Het fonds heeft een zeer geconcentreerde portefeuille van 9 Europese kleine en middelgrote bedrijven. Er zijn uit een universum van meer dan 1200 bedrijven 30 ondernemingen geselecteerd die nauwlettend gevolgd worden.

De belangrijkste positie heeft Juno in het Deense softwarebedrijf Simcorp, dat software ontwikkelt en implementeert bij financiële bedrijven. Alleen al in Nederland heeft Simcorp een marktaandeel van 80 procent. Tot de klanten behoren ondermeer DSM Pensioenfonds en PGGM.

Dit aandeel stond begin 2008 op 1000 Deense Kronen, maar met de ondergang van Lehman Brothers daalde de koers naar 400 en was de koers/winst-verhouding slechts 8.

In december stapte Juno in het aandeel op een koers van 550 Deense Kronen. Inmiddels noteert het bedrijf een koers van 1000 Deense Kronen en een k/w van 15,8. Al 8 jaar achtereen groeit de winst van het bedrijf met meer dan 20 procent per jaar.

#### **Buy and hold-strategie**

Jurgens en Smits selecteren aandelen op basis van een sterke balans, cash flow en continu winstgroei. In beginsel wordt er een buy and hold-strategie gevolgd, maar het tweetal schroomt niet om hoog gewaardeerde aandelen, met te weinig koerspotentieel, te verkopen.

'Ook is een grote acquisitie, waarbij vreemd vermogen moet worden aangetrokken, of een CEO die vertrekt, reden tot oplettendheid', stelt Jurgens.

Maar de bedrijven die het Juno Selection Fund op het oog heeft, hebben doorgaans veel eigen vermogen en kiezen ervoor om het dividend te herinvesteren in het bedrijf. 'Met hun hoge return on capital, is dat vaak de best mogelijke investering', stelt Smits.

Jurgens heeft laatstelijk gewerkt als fondsmanager van het Europese Midlin-fonds van vermogensbeheerder Van Beuningen (Teslin). Daarvoor was hij in dezelfde functie actief bij W.P. Stewart en Comgest. Smits was ook actief bij Teslin. Hij deed er vooral analyses van bedrijven.

#### **Rendementstreven: 15 procent per jaar**

Het behaalde rendement dit jaar van meer dan 60 procent is op de langere termijn niet vol te houden, erkent Jurgens. Maar een rendement van 15 procent per jaar is wel de doelstelling van het fonds.

Het fonds ging in de moeilijke, volatiele markt van 2008 van start met een beheerd vermogen van 5 miljoen euro. De klanten zijn particulieren, de minimuminleg is 100.000 euro. Maandelijks kan er in en uit het fonds worden gestapt.

De kosten van het fonds bedragen 1,2 procent. Daarnaast hanteert het Juno Selection Fund een performance fee van 10 procent op een high watermark. Gestreefd wordt naar een beheerd vermogen van maximaal 150 miljoen euro.