

Add Value over tien jaar best scorende fonds

'Maakindustrie vlak voor overnamegolf'

door Theo Besteman

AMSTERDAM • De Nederlandse maakindustrie heeft in de kredietcrisis orde op zaken gesteld. Bedrijven in die sector behoren tot de beste in Europa. Klein en middelgroot is komende maanden bezig met een beursnotering of overname.

Dat constateert het beleggingsfonds Add Value Fund, afgelopen tien jaar het meest succesvol in Nederlandse bedrijfsaandelen. Het maakt overnamepogingen en beursgangen veelal van nabij mee. In tien jaar boekte het 115% rendement.

„De waardering van veel Nederlandse small- en midcapfondsen in de maakindustrie is, vergeleken met Europese concurrenten, historisch gezien nog nooit zo laag geweest. Belachelijk laag”, zegt fondsmanager en partner Willem Burgers (ex-Robeco, ex-Kempen Orange Fund).

„De bedrijven zijn goed gefinancierd, hebben veel cash en zitten qua orders en omzet goed in hun vel. De huidige koerswinstverhoudingen geven objectief gezien aanleiding tot overnames. Dat spel wordt interessant; ook private equity ziet dit”, stelt Burgers.



Vermogensbeheerders Willem Burgers en Hilco Wiersma: „Erg veel Nederlandse bedrijven in wereldtop.”

FOTO AMAURY MILLER

'Waardering nog nooit zo laag'

„Het afgelopen halfjaar zijn alle beursgangen en overnames door de onzekerheid over de Brexit stilgevallen”, zegt Add Value Fund-directeur en partner Hilco Wiersma. „Iedereen kijkt de kat uit de boom. Als het stof van de Brexit is neergedaald, komen de noteringen dit jaar weer op gang.”

VolkerWessels gaf recent een signaal. De infrastructuurreus wil in het eerste halfjaar naar de beurs. Ook winkelketens Hema en Action lijken geschikt. „Hema rapporteert al als een beurs-

genoteerd bedrijf”, zegt Wiersma. „We horen via banken en bedrijven zelf dat een aantal ondernemingen naar de beurs wil.” Het vertrouwelijke karakter van hun vak – veelal polsen bedrijven voorafgaand aan een notering de kansen bij fondsen als Add Value – maakt dat Burgers en Wiersma verder zwijgen.

Met de notering van destilleerder Lucas Bols in 2015 begon een reeks introducties. Platformbouwer SIF, maaltijdbezorger Takeaway, financieel dienstverlener Intertrust en botteelaar Refresco volgden.

Add Value, met €81 miljoen onder beheer, zet vanwege zijn tienjarig bestaan vandaag in de Amsterdamse

Beurs van Berlage tijdens zijn jubileumcongres de schijnwerper op de Nederlandse maakindustrie. „Dat is niet geforceerd; naar koers-winstverhouding en onderliggende groei presteren er opvallend veel in de top van hun sector. Wereldwijd”, verwijst Burgers, die al decennia de eretitel Mr. Smallcap draagt. Die heeft hij te danken aan rendementen van bijvoorbeeld Apple-toeleverancier Besi (+798% in tien jaar) en zadenleverancier Acom (+789%).

Volgens jaarlijkse onderzoeken van de VEB en marktonderzoeker Morningstar is Add Value het 'meest transparante' Nederlandse fonds. Het troeft concurrenten Delta Lloyd Deelnemingenfonds en Kempen Orange Fund af.

„We informeren de markt ook als we het fout doen”, verklaart Wiersma. Direct ligt hun Imtech-deelneming op tafel: aanvankelijk ook zo'n groeibriljant, later failliet na fraude. In één ochtend was 50% van de beurswaarde weg. Add Value keek het even aan, deed aanvankelijk mee met emissies, maar stapte uit. Het legde beslag en kwam met een grote schadeclaim. Wiersma: „Per saldo hebben we zo, dankzij goede jaren en winstnemingen, niets op Imtech verloren.”