

Valt er bij u ook wel eens iets op de deurmat dat u door financieel planner Kapé Breukelaar zou willen laten bekijken? Stuur het naar Redactie FiscAlert, 'Op de deurmat', Postbus 3695, 1001 AL Amsterdam. Elektronische informatie (pdf's, links, e-mailings) kunt u sturen naar deurmat@fiscalert.nl



WAT Add Value Fund
VAN WIE Keijser Capital Asset Management

oordeel
 fffff

Met beleggen in de grote beursgenoteerde ondernemingen is vaak weinig toegevoegde waarde te halen. Een fondsmanager mag blij zijn als ie de index met een paar procentjes kan verslaan en dan is een indextracker vaak een prima alternatief. Bij middelgrote en kleinere beursgenoteerde ondernemingen kan een fondsbeheerder veel meer toegevoegde waarde leveren. Die bedrijven kunnen soms nog flink groeien of overgenomen worden tegen een fikse premie op de beurskoers. Slechts weinig beheerders hebben zich daarin gespecialiseerd. Willem Burgers, beheerder van het Add Value Fund, geldt echter al heel lang als een expert in dit specialistische stukje van de beleggingswereld. Zo stond hij van 1990 tot en met 2002 aan het hoofd van het succesvolle Orange Fund van Kempen & Co waar hij goede resultaten mee boekte. Uit die tijd dankt hij de geuzennaam 'mister smallcap'. Een affaire rondom het aandeel Landis maakte dat hij een aantal jaren in de luwte moest opereren, maar sinds 2007 is hij terug met het Add Value Fund. En hoe. Het fonds belegt in circa twintig middelgrote beursgenoteerde ondernemingen zoals Unit 4, Hunter Douglas, Imtech, Nedap, Brunel en anderen. Ongeveer 80% van de portefeuille is belegd in slechts tien aandelen. Die sterk gefocuste aanpak leidde in 2009 en 2010 tot een rendement van respectievelijk 55% en 51%. In rampjaar 2008 was er echter een verlies van 43% wat overigens zo'n 6% beter was dan de AEX-index in dat jaar. Wie begin 2007 bij de start van het fonds was ingestapt stond eind 2010 op een winst van ruim 29%, ondanks de kredietcrisis. Het specialistische karakter van het fonds zorgt ook voor de nodige kosten. De jaarlijkse vergoeding is 1,75% over het belegde vermogen plus een prestatievergoeding van 10% (maar alleen over het deel van het rendement dat boven de 10% uitkomt). Verliezen uit de voorgaande twee jaar worden eerst verrekend vóórdat er überhaupt sprake kan zijn van een prestatievergoeding. Wie op zoek is naar een fonds met een uitgesproken visie en aanpak zou dit fonds moeten overwegen. Gebruik het wel als een aanvulling op een breed gespreide aandelenportefeuille, dus niet meer dan 5-10% van uw aandelenbeleggingen.