

PREMIUM | Het beste van De Telegraaf

'Centrale banken blijven aandelen steun bieden'

Door **JOHAN WIERING**
24 jan. 2021 in FINANCIËEL



Het EV Smaller Companies Fund verwacht dat de koers van Lufthansa verder zal dalen.

© FOTO EPA

Het EV Smaller Companies Fund geeft de voorkeur aan een shortpositie in Lufthansa boven die in Fastned. Maar het long-shortfonds richt de blik nu vooral omhoog, na het hectische coronajaar 2020 goed doorstaan te hebben.

„Centrale banken en overheden zijn bereid heel veel steun te bieden totdat de crisis voorbij is. De vaccinatieprogramma's bieden zicht op heropening van de economieën in de zomer en er staat veel geld aan de zijlijn. Obligaties zijn geen alternatief, vanwege de huidige zeer lage rentes”, aldus fondsbeheerder Charles Estourgie. Dit optimisme komt tot uiting in een historisch gezien hoge nettopositie van 68% voor het fonds dat in middelgrote bedrijven uit de Benelux en Duitsland belegt. Tegenover 25 longposities staan 12 shortposities, die inspelen op een verwachte koersdaling van het aandeel.

Coronacrash

Het fonds was een jaar geleden een stuk voorzichtiger en wist daardoor de coronacrash goed te doorstaan. Op het dieptepunt in maart toen de beurzen ruim 30% lager stonden, bleef het verlies voor het fonds beperkt tot 6,7%. Estourgie: „Wij zaten toen volop short in bedrijven die sterk getroffen werden door de crisis, zoals Lufthansa.” Deze positie heeft het fonds nog steeds. „Het geld spuit eruit, de verliezen zijn gigantisch en een aandelenuitgifte lijkt onvermijdelijk”, meldt mede-fondsbeheerder Willem de Vlucht.

In geheel 2020 behaalde het EV Smaller Companies Fund een bovengemiddeld rendement van 15,3%. „En dat met minder risico”, aldus De Vlucht.

Het fonds belegt zowel in groei- als waarde aandelen. Estourgie: „Essentieel voor ons is dat wij geloven in het management en de strategie, en dat de financiering solide is. De bedrijven waarin we beleggen, mogen uiteraard niet te duur zijn.”

Favorieten

De Vlucht stelt dat hiervan bij Besi nog geen sprake is, ondanks de koers explosie van de toeleverancier aan de chipsector in de afgelopen drie maanden. „Maar het bedrijf is veel minder cyclisch geworden en profiteert van veel extra trends.”

Een andere favoriet van hem is FlatexDeGiro. „De Duitse broker profiteert van de groei in beleggen en van synergievoordelen na de aankoop van DeGiro. De uitrol in Europa biedt bovendien extra groeiperspectief.”

Shortkandidaten

Short gaat het fonds vooral in bedrijven die het zwaar hebben. De Vlucht: „Denk aan een zwakke balans, druk op de marges en managementproblemen.”

Een te hoog opgelopen waardering is slechts bij uitzondering reden om een shortpositie in te nemen. Ook de leverancier van snellaadpalen Fastned ontbreekt, ondanks de vervijfvoudiging van de koers in amper drie maanden. Estourgie: „Er gaat heel veel geld naar fondsen die zich op een bepaald thema richten, zoals duurzame mobiliteit. Daardoor kan de waardering veel verder oplopen dan je voor mogelijk houdt.”

Het fonds is niet voor iedereen weggelegd, want de minimale inleg is €100.000. „Hierdoor kunnen we op regelmatige basis contact onderhouden met klanten. Bij onder meer ABN Amro en InsingerGilissen is het overigens mogelijk voor €25.000 in te stappen”, meldt Estourgie.

Nieuw fonds

In oktober is het EV Micro Companies Growth Fund gelanceerd. Dit tweede fonds speelt in op de trends automatisering, mobiliteit, energietransitie/klimaat en demografie en neemt alleen longposities in. De Vlucht: „Terwijl analisten door de strengere regelgeving al amper middelgrote bedrijven volgen, geldt dat in nog sterkere mate voor de kleine bedrijven. We kunnen met onze analyses dus nog meer waarde toevoegen.” Het fonds belegt nu in veertien bedrijven, waarvan elf in Duitsland. Eén van de twee Nederlandse beleggingen is softwarebedrijf CM.com.

DFT Dagelijks

Elke ochtend het belangrijkste financiële nieuws.

 Type uw e-mailadres

Inschrijven

[Lees hier ons privacybeleid.](#)
