

DRIE VRAGEN



ROB
DENEKE
JUNO

‘De koersexplosie van Facebook en Google was geen gebakken lucht’

Rob Deneke beheert bij de Nederlandse nichespeler Juno een fonds dat belegt in Europese midcaps. ‘Onze focus ligt op de winstgroei van bedrijven, want dat is de grootste bron van rendement.’ **PETER VAN MALDEGEM**

1 U had al een fonds dat belegde in smallcaps. Vanwaar de oprichting van een nieuw fonds in februari?

Rob Deneke: ‘Sinds 2008 belegt Juno in Europese smallcaps en kleinere midcaps via het Juno Selection Fund. Om in dat segment succesvol te kunnen beleggen hebben we de grens voor dat fonds op 500 miljoen euro gelegd. Die grens is bereikt en het fonds is gesloten voor nieuwe beleggers. Omdat we geloven dat onze strategie nog altijd waarde kan toevoegen voor beleggers hebben we in februari het Continuation Fund opgericht. Dat mikt op iets grotere midcaps.’

‘De focus ligt op de winstgroei van de bedrijven, die de belangrijkste bron van rendement is. We hebben een voorkeur voor familiebedrijven wegens hun langetermijnstrategie en gezonde balans en voor niet-cyclische bedrijven. Beide fondsen hebben een geconcentreerde portefeuille van maximaal 20 bedrijven. Het risico beperken we door intensieve research. We kennen de bedrijven heel erg goed. Dat is moeilijker als je in veel bedrijven belegt.’

2 Wat zijn de grootste drie participaties in het Continuation fonds, en waarom?

Deneke: ‘We vinden veel kandidaten in de medische en technologische hoek. Juno kiest voor bedrijven met een degelijke en stabiele kasstroom, die weinig schulden op de balans hebben.’

‘De grootste drie posities in het Continuation Fund zijn het Franse Teleperformance, het Zwitserse Logitech en het Deense Simcorp. Teleperformance is de marktleider in callcenters. Als je een klacht over je iPhone hebt, krijg je niet Apple aan de lijn, maar iemand van Teleperformance. Klantenzorg wordt steeds ingewikkelder voor bedrijven, maar voor Teleperformance is het de kernactiviteit. Logitech is bekend van de toetsenborden en muizen. Het bedrijf heeft erg geprofiteerd van de thuiswerktrend. Het is ook actief in gaming en webcams. Ook daar heeft de lockdown een stevige rugwind gegeven. Simcorp levert essentiële software voor vermogensbeheerders en pensioenfondsen. Dat is een heel stabiele business met voorspelbare winsten en kasstromen.’

3 Hoe kijkt u naar de recente beurscorrectie van de grote technologie aandelen?

Deneke: ‘De FAANG’s (Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Google/Alphabet) zijn grote techbedrijven waar we niet echt naar kijken, omdat ze te groot zijn en niet Europees. We hebben de techhype wel gevolgd. De koersexplosie van die aandelen werd gedragen door de sterke winstgroei bij bedrijven als Google en Facebook. Het is geen gebakken lucht, er zit vaak een economische realiteit achter.’

‘Op een gegeven moment belandde de beurs in een situatie waarbij beleggers bang zijn de boot te missen. Dan ontstaat een zeepbel. Onze portefeuille ondervond geen negatieve impact van die correctie. We zaten niet in de grote namen die het hardst waren gestegen. Ook hebben we bijna geen ‘echte tech’ in portefeuille, maar veeleer bedrijven die van het internet en de technologie gebruikmaken, zoals de maaltijdbezorger Just Eat Takeaway.com. Ook daar zie je een zeer sterke groei zonder extreme waardering.’