

MKB Fonds grijpt verbeterde stemming onder beleggers aan om geld op te halen

Hans Maarsen
Amsterdam

Het Amsterdamse MKB Fonds bereidt een nieuwe investeringsronde voor. Doel is belangen te verwerven in het midden- en kleinbedrijf, waarvoor het fonds obligaties gaat uitgeven tot maximaal € 10 mln.

'Het beleggingsklimaat is de afgelopen maanden duidelijk verbeterd', zo verklaart Thomas Wals, medebestuurder van MKB Fonds. Veel mkb'ers op leeftijd willen hun bedrijf verkopen, terwijl beleggers op zoek zijn naar alternatieven voor de effectenbeurs vanwege achterblijvende rendementen.

MKB Fonds deed een jaar geleden ook al een poging om € 10 mln uit de markt te halen. Maar de obligatie-emissie werd toen doorkruist door een scherpe terugval van koersen op de beurs en de val van het kabinet. Nadat deelnemers eerst voor € 15 mln hadden ingetekend, bleef uiteindelijk € 3,5 mln over. 'We zijn geconfronteerd met externe ontwikkelingen die je niet in de hand hebt. Als de AEX in korte tijd met 20% inzakt, schrikken beleggers terug,' licht Wals toe.

De fondsbeheerder heeft ook niet willen wachten op het overdrijven van de donkere wolken. 'Het was niet zinvol om de inschrijvingstermijn te verlengen. Want het duurt nu eenmaal maanden voordat het vertrouwen terugkeert.'

Met de beperkte som die vorig jaar is opgehaald, is MKB Fonds wel volgens plan aan de slag gegaan. Er zijn belangen genomen in vier bedrijven waaronder automatiseerder Joheco in Hillegom en een vleesgroothandel. In alle gevallen gaat het om goedlopende ondernemingen waar de directeur-grootheidhouder (dga) op leeftijd is en een stapje terug wil doen. Gemiddeld is vijf à zes ton per bedrijf geïnvesteerd.

MKB Fonds biedt de oude eigenaar daarbij de mogelijkheid gefaseerd terug te treden. Hij verkoopt dan eerst 50% van zijn aandelen aan het fonds om na een periode van cir-

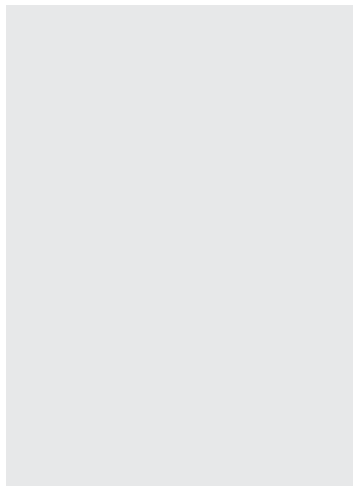


FOTO: ISTOCK

ca vijf jaar de rest over te dragen aan zijn opvolger. Het fonds beperkt op deze manier zijn risico's: de oude dga blijft nog lange tijd het gezicht van de zaak. De kans dat werknemers of klanten weglopen, is daarmee minder groot.

De deals worden zo in het vat gegoten dat het fonds en de directeur van het bedrijf eenzelfde belang hebben. 'We willen voorkomen dat de dga minder gemotiveerd raakt. Hij moet het gevoel houden dat hij voor zijn eigen bedrijf werkt. En zo is het ook. We zijn niet uit op actieve zeggenschap.'

MKB Fonds heeft ook geen haast. In tegenstelling tot veel andere participatiemaatschappijen bestaan er geen plannen om deelnemingen na vijf à zeven jaar weer te gelde te maken. 'We gedragen ons meer als een soort 'family office', zegt Wals. Dit zijn investeringsvehikels van vermogende families die op de lange termijn zijn gericht.

Voorwaarde is wel dat participaties een solide karakter hebben. Om conjunctuurgevoelige sectoren zoals de detailhandel en de bouw wordt met een grote boog heen gelopen. De meeste bedrijven waarin het fonds deelneemt, zijn vrij van schulden.

Begin juli verwacht MKB Fonds de markt op te gaan met zijn tweede fonds. Het wachten is nog op goedkeuring van het prospectus door toezichthouder AFM. Beleggers lopen er al warm voor. 'De animo is groot. We kunnen merken dat de MKB-obligatie als nieuwe beleggingsklasse in opkomst is', zo stelt de fondsbeheerder. De interesse komt vooral uit de hoek van ex-ondernemers met eigen vermogen en affiniteit met het mkb. Ze hebben bij het eerste fonds gemiddeld € 40.000 per persoon ingelegd.

Naar verwachting krijgen de obligaties een coupon van 7,5% en een looptijd van vijf à zeven jaar. In die periode streeft het fonds ernaar de investering in de bedrijven volledig terug te verdienen.

Ongelukkig moment
Vorige emissie werd doorkruist door daling AEX en val kabinet

Participaties MKB Fonds neemt deel in vier financieel gezonde bedrijven

Gevestigde klasse
Beleggers raken meer vertrouwd met obligaties voor mkb

