

HOE MEER JAGERS, HOE SCHAARSER EN DUURDER DE PROOIEN

geen doorlopend toezicht zoals bij gewone beleggingsfondsen.

Voor vermogensbeheerders zijn dit aantrekkelijke producten: ze brengen hogere vergoedingen op dan indextrackers en binden klanten voor lange tijd. Zo wordt de particuliere belegger steeds belangrijker als financier van de PE-industrie, precies op het moment dat grote pensioenfondsen wat gas terugnemen.

De PE-checklist

WAAR U OP MOET LETTEN VÓÓR U INSTAPT

Private equity lonkt naar de particulier – maar dat betekent niet dat iedereen blindelings mee moet doen. Wie serieus overweegt in te stappen, moet precies weten hoe dit spel werkt. Het zijn immers geen beleggingen die je op ieder gewenst moment weer van de hand kunt doen. Het gaat om forse bedragen, jarenlange verplichtingen en een kostenstructuur die flink kan knagen aan het rendement.

Met een minimale inleg van bijvoorbeeld 250 duizend euro is er ook echt een groot vermogen nodig om de spreiding gezond te houden. Voor de meeste beleggers blijft private equity daarom een nichebelegging: een interessante aanvulling, maar zelden de kern van de portefeuille. Waar moet een aspirant-belegger nou echt goed naar kijken? Een checklist:

☐ 1 AANBIEDER & TRACKRECORD

Wie zijn de managers van het fund-of-funds? Hoelang doen ze dit al en wat is hun reputatie? Bekijk hun historische rendementen, en vooral zwakke jaren. Check ook of het team wel capabel en professioneel genoeg is om gedegen *due diligence* te doen op de onderliggende PE-fondsen. Cruciale vraag: voegt deze beheerder echt waarde toe, of is dit vooral een extra kostenlaag?

☐ 2 KOSTEN EN KLEINE LETTERTJES

Tel alle kosten mee: instapkosten, beheervergoeding, de prestatiebeloning (in jargon *carried interest*) en eventuele uitstapboetes. Vraag om een scenario-berekening: wat blijft er netto over bij een bruto rendement van bijvoorbeeld 10 of 15 procent? Let op: sommige fondsen rekenen prestatievergoedingen zonder dat er een minimale rendementshorde bestaat. Dan is ook bij gemiddelde prestaties sprake van hoge kosten.

☐ 3 LOOPTIJD & LIQUIDITEIT

Hoelang zit het geld vast?

Is er een optie tot verlenging van de fondsduur? En wanneer u eerder wilt uitstappen, kan dat überhaupt – en tegen welke kosten?

☐ 4 TEMPO VAN INVESTEREN

Vraag binnen welke termijn de door een belegger gestorte inleg ook daadwerkelijk wordt belegd. Vuistregel: gemiddeld wordt zo'n 80 procent van het toegezegde kapitaal daadwerkelijk aan het werk gezet. Kapitaal dat jaren op de bank blijft staan, drukt het netto-rendement.

☐ 5 ONDERLIGGENDE FONDSEN & STRATEGIE

Naar welke PE-fondsen gaat uw geld precies? Zijn dit bewezen spelers (CVC, KKR) of onbekendere namen? Onderzoek laat zien dat vooral de beste 25 procent fondsen structureel superieure rendementen haalt. De rest presteert vaak niet veel beter dan de beurs – en soms zelfs slechter.

☐ 6 RISICO & SPREIDING

Hoe crisisbestendig zijn de onderliggende bedrijven? Hoeveel sector- en landenrisico neemt u? En hoe is de spreiding over tijd – investeert u alles ineens of in meerdere jaren? Kijk naar de mix van *buyouts*, groei-investeringen, niches en geografie.

☐ 7 SKIN IN THE GAME

Steekt de beheerder zelf ook geld in het fonds? En zo ja, hoeveel? Dat laat zien of zijn belangen echt gelijklopen met die van de beleggers.

☐ 8 FISCALE ASPECTEN

Vraag of het fonds zo is ingericht dat u kunt profiteren van de deelnemingsvrijstelling wanneer u via een BV belegt. Die vrijstelling zorgt ervoor dat winst en dividend uit het fonds vaak onbelast blijven voor de vennootschapsbelasting. Voor beleggers die via een BV investeren, kan dit een groot voordeel zijn voor het nettorendement.