

PRIVATE EQUITY IN EEN ETF-JASJE

Voor beleggers die risicospreiding en extra rendement zoeken is private equity een populaire keuze. De beleggingscategorie is inmiddels ook via etf's bereikbaar, al zitten daaraan wel wat haken en ogen.

Bij private equity beleg je buiten de beurs om; in bedrijven die geen beursnotering hebben. Het kan hierbij gaan om deelnemingen in startende bedrijven, maar ook om financiering van gevestigde bedrijven die bijvoorbeeld sterk willen uitbreiden, in de etalage zijn gezet door hun eigenaar of die dermate in de financiële problemen zitten dat harde ingrepen nodig zijn (*turnaround*).

Zulke investeringen zijn risicovol, maar dat risico gaat hand in hand met de kans op hoge rendementen als de investeerders het bedrijf na jaren weer doorverkopen of naar de beurs brengen. In vakjargon heet dat de exit.

Voor institutionele beleggers is private equity niet alleen aantrekkelijk omdat er hogere rendementen te behalen zijn dan op gereguleerde aandelenmarkten, maar ook omdat ze er diversificatie in hun portefeuilles mee kunnen aanbrenge(n). Deze illiquide beleggingscategorie heeft een lage correlatie met beursgenoteerde beleggingen, met name doordat er relatief weinig transacties zijn en de prijsvorming om die reden minder meebeweegt met het beursgeweld. Een belegging in private equity is om die reden ook minder volatiel.

VOOR DE HAPPY FEW

Sinds de crisis in 2008 is de markt voor private equity stevig

gegroeid. Vorig jaar werd er wereldwijd ongeveer 500 miljard euro in het segment belegd, voornamelijk door grote beleggers met diepe zakken.

Deze beleggers steken doorgaans geld in een pool of fonds, waarna een gespecialiseerde durfkapitalist de bedrijven selecteert, de transacties uitvoert en de gekochte of gefinancierde bedrijven van kennis en ervaring voorziet. Hoge minimale inlegbedragen en de lange looptijd van deze investeringen – doorgaans zo'n vijf tot tien jaar – zorgden ervoor dat particuliere beleggers wegbleven van deze markt.

De afgelopen jaren worden er echter private-equityfondsen aangeboden die veel lagere instapbedragen accepteren. Beleggers moeten nog wel rekening houden met lange periodes waarin ze niet bij hun geld kunnen. Voor veel particulieren kan dat nog steeds een obstakel zijn.

Een alternatief is om in gespecialiseerde private-equitypartijen te beleggen die beursgenoteerd zijn. Bekende namen zijn Blackstone Group, KKR, Apollo Global Management en 3i Group. Ook bestaan er *exchange traded funds* (etf's) die in een mandje van dit soort bedrijven beleggen. Zowel de individuele aandelen als de etf's zijn in principe dagelijks verhandelbaar.

Beleggers dienen wel te beseffen dat een etf wel anders is dan een directere belegging in niet-beursge-

noteerde bedrijven. Ten eerste zijn bedrijven als Blackstone en KKR beursgenoteerd en als zodanig deinen ze mee met de rest van de aandelenmarkt. Daarbij zijn veel van deze bedrijven ook nog eens zwaar met vreemd vermogen gefinancierd, waardoor de aandelen een hoge volatiliteit kennen. Ten slotte zijn niet alle bedrijven voor honderd procent actief in private equity, maar hebben ze veelal nevenactiviteiten. Daarmee wordt het lastig om via een etf een pure private-equitybelegging te bereiken.



OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.

WEINIG KEUS

Beleggers die niet in individuele bedrijven willen beleggen maar in een gespreide portefeuille van een etf, hebben niet veel keus. De Morningstar-categorie Private Equity bevat welgeteld drie namen.

De Lyxor Privex ETF volgt de Privex Equity Total Return index, een wereldwijd mandje aandelen van 26 van de meest representatieve private-equitybedrijven, aldus de aanbieder. Aangezien de meeste bedrijven in deze sector uit de VS afkomstig zijn, heeft deze index een opmerkelijke geografische spreiding: de VS wegen slechts voor 7 procent mee in het indexmandje. Zweden heeft de grootste weging met 26 procent, gevolgd door Canada (18 procent) en Japan (16 procent).

De Xtrackers LPX Private Equity Swap volgt de LPX Major