

JAN-JAAP BONGERS, TESLIN

We investeren op de beurs, vóór de beurs, of van de beurs áf

TomTom, Kendrion, TKH, Ebusco. Vermogensbeheerder Teslin heeft al deze bekende namen van de Amsterdamse smallcapindex in de beleggingsportefeuille. In deze markt is het al decennialang een grote speler. Een moeilijke markt, want de interesse van investeerders en analisten is de laatste jaren sterk afgenomen. In dit klimaat is Teslin steeds vaker een investeerder 'rond de beurs' waarbij het na een beurs-exit van een onderneming blijft zitten.

Zo ging Teslin afgelopen najaar in op de uitnodiging van de koper van beddenbedrijf Beter Bed om aandeelhouder te blijven. Een ander voorbeeld is Accell. Samen met de Amerikaanse *private equity*-investeerder KKR haalde Teslin in 2022 deze fietsenproducent van de beurs. Een transactie die door zware tegenwind in de fietsverkoop na de coronacrisis, al snel leidde tot een flinke afboeking van de waardering. Dit droeg eraan bij dat vlaggenschip Teslin Participaties in 2023 een negatief rendement van 3 procent boekte. Het beheerd vermogen daalde enkele tientallen miljoenen naar 583,1 miljoen euro.

Teslin is ondertussen ook te vinden in technologiebedrijven zoals het Twentse NX Filtration. Dit bedrijf, dat technologie voor geavanceerde waterfilters wil commercialiseren, kwam in 2021 naar de beurs. Een ander voorbeeld is HyET Solar, dat lichtgewicht zonnepanelen maakt en waarvoor een beursgang in de planning zit. Fondsmanager Jan-Jaap Bongers vertelt in een interview hoe dat allemaal past in de strategie van Teslin.

'WIJ WILLEN HET GROOTSTE GEDEELTE VAN ONZE PORTEFEUILLE GEWOON GEÏNVESTEERD HEBBEN OP DE BEURS'

1 Het percentage beleggingen in niet-beursgenoteerde bedrijven is nu opgelopen tot 34. Is daar een doelstelling voor?

"Nee, daar zit geen doelstelling achter. We weten één ding zeker, en dat is dat de bedrijven die wij gezamenlijk met een *private equity*-investeerder houden, uiteindelijk verkocht gaan worden. Dergelijke fondsen lopen op een gegeven moment namelijk af. We weten dus dat het percentage weer gaat afnemen. Wij willen het grootste gedeelte van onze portefeuille gewoon geïnvesteerd hebben op de beurs, dat is de basis. We investeren op de beurs, vóór de beurs, of van de beurs áf."

2 Is investeren zonder connectie met de beurs – zoals KKR doet – geen optie?

"Niet voor Teslin Participaties. Vanuit Teslin Capital Management, de beheerder waaronder alle fondsen zitten, zou het dan logischer zijn als we daar een apart fonds voor zouden oprichten. In principe hoeft dat dan niks meer met de beurs te maken te hebben. Een van de dingen waar we op dit moment wel echt naar kijken, is wat er