



DE WINNAARS EN VERLIEZERS VAN VIJF JAAR SMALLCAP BELEGGEN

Beleggen in kleine beursfondsen is bijzonder populair onder particuliere beleggers. Welke smallcaps hebben de afgelopen vijf jaar het meeste opgeleverd en welke aandelen had u absoluut niet in portefeuille moeten hebben. Met lessen voor de toekomst.

Sinds een jaar of zeven heeft de Amsterdamse beurs officieel een index voor de wat kleinere beursfondsen, de AScX. De index mag als een groot succes worden gezien. Voor lokaal genoteerde bedrijven is het een stimulans ook deel van een index uit te kunnen maken, terwijl menig smallcapper inmiddels is doorgegroeid naar de midkapindex. Een kraambed voor verdere groei dus.

Hoe hebben de kleinere beursfondsen de afgelopen woe-lige vijf jaren doorstaan? Als index niet al te best, zo blijkt. In het afgelopen halve decennium verloor de AscX-index 32 procent van zijn waarde, tegen 24 procent voor grote broer AEX.

Maar de verschillen in prestaties tussen de verscheidene fondsen is groot.

Om dat duidelijk te maken keken wij naar de beleggingsrendementen van de bedrijven die vijf jaar geleden, peildatum 15 februari 2007, deel uitmaakten van de AScX. Het gaat dan om koerswinst plus dividend.

Destijds bestond de AscX-index uit 24 bedrijven. Vier van die ondernemingen hebben de beurs verlaten na een overname: Draka, Smit Internationale, Super de Boer en VastNed O/I. InnoConcepts is vanwege een faillissement uit de index gevallen.

Het best renderende aandeel uit de kleine bedrijvenindex van vijf jaar geleden is Imtech met een totaalrendement van 58 procent,



gevolgd door Brunel [+42 procent]. De minst gelukkige beleggingen waren Wegener [-80 procent], Grontmij [-75 procent].

WAT MAAKT HET VERSCHIL?

Eenduidige verbanden tussen de winnaars en de verliezers zijn er op het eerste oog niet. Wel is duidelijk dat de verliezers over het algemeen veel kariger zijn met dividend. Goed dividend blijkt hier dus een weerspiegeling van de kracht van een bedrijf weerspiegelt.

Onder de verliezers zitten twee mediabedrijven, Telegraaf Media Groep en Wegener. Beide bedrijven worstelden en worstelen nog steeds met de uitdagingen die in-

GOED DIVIDEND BLIJKT HIER EEN WEERSPIEGELING VAN DE KRACHT VAN EEN BEDRIJF.

ternet vormt voor hun traditionele bedrijfsmodel.

Dat Van Lanschot als financiële instelling en bouwer Ballast Nedam tot de verliezers behoren wekt ook niet echt verbazing. De beursfondsen opereren in markten die tijdens de afgelopen crises het oog van de orkaan vormde.

Ook ingenieursbureau Grontmij heeft veel last gehad van de afgenomen bouwlust in crisistijd. Het zwakke management en een reeks slechte beslissingen kwamen daardoor genadeloos voor het voetlicht. Zo vertilde Grontmij zich aan enkele grote overnames die het vrijwel volledig met schuld financierde.