

Private equity investeerder Robert De Boeck kijkt kritisch naar gouden tijden voor de sector

# ‘Deze sector overschat zichzelf’

door Edwin van der Schoot

**DEN HAAG •** Mkb-investeerder Robert De Boeck werkt aan zijn grootste fonds ooit, Antea Participaties VIII. Toch hoeft het van hem niet altijd maar groot, groter, grootst.

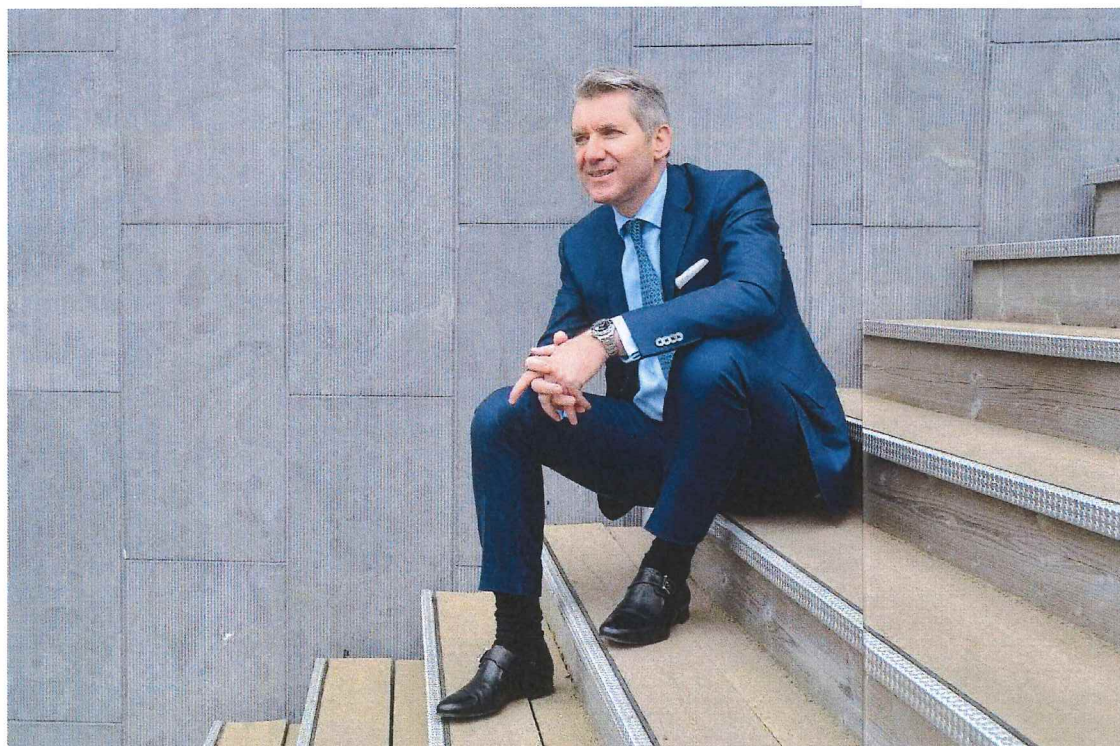
„Bar slecht zicht in uitvak bij #NAC. Bij mij thuis geven we onze gasten altijd de beste plaatsen.” Twitteraar De Boeck maakt van zijn hart geen moordkuil. Ook niet over de financiële sector, waar Harry Mens, Peter Paul de Vries en Niek Hoek recent gefileerd werden in 140 tekens.

Hij verliet in 1999 Staalbankiers. Verzelfstandigde de private equity tak (Antea), gespecialiseerd in mkb. Private equity zoals het volgens hem hoort: Waarde toevoegen met kennis en kunde, niet door de fratsen die de sector de bijnaam ‘sprinkhanen’ opleverde. Na zeven fondsen staat de teller op gemiddeld 8,1% rendement.

Wie bij hem wil beleggen moet minstens anderhalve ton meenemen. En hij wil elke belegger in de ogen kijken. „Ik wil

niet dat u hier de helft van uw vermogen parkeert en dan nerveus wordt als het ven wat minder gaat. Want dan gaat u mij 's nachts bellen,” zegt hij tegen een 50-er die zijn ontslagvergoeding wil beleggen.

Nu beleggers bij een rente van 0% wanhopig naar rendement zoeken, is het voor private equity een koud kunstje om geld op te halen. De Boeck: „Waterland net weer €2 miljard, internationaal nog veel grotere bedragen.” Wil hij met al dat geld niet veel grotere, lucratievere deals te gaan doen? „Wij laten ons niet verleiden. In



grootaandeelhouders willen wel een deel van hun bedrijf verkopen, om alvast iets te 'cashen'. Al mogen ze dat niet zo noemen van hun adviseur. Voor ons heel aantrekkelijk, omdat zo iemand met al zijn ervaring en kennis dan niet direct weg is.”

Met de toestroom van pensioengeld groeit ook de roep om transparantie. Brancheorganisatie NVP probeert het. „Soms zie ik in de krant echter nog steeds 'geen commentaar', zelfs bij een succesverhaal. En als een normaal bedrijf failliet gaat komt het door de markt of het bestuur. Maar als een private equity investering failliet gaat, zie V&D, is het de schuld van private equity. Onzin, maar dat moet je wel pareren.”

Diezelfde NVP nodigt kritikaster en PvdA-Kamerlid Henk Nijboer uit als spreker op de jaarlijkse receptie. Op De Boeck na stelt niemand een vraag. Nijboer: 'Ik had al de indruk dat deze sector zelfgenoegzaam is.' Hij heeft gelijk. Onze sector leidt aan zelfoverschatting. Als ik investeerders over succes hoor, lijkt het of ze zelf aan het roer staan. De ondernemer zien ze gemakshalve over het hoofd.”

Bij het diner, later. „Vraagt iemand mij 'hoeveel miljard beheer jij', zeg ik €60 miljoen. Gaat de aandacht snel naar zijn andere buurman. Zo'n kerel beheert miljarden maar haalt de neus op voor mkb. Maar ik denk: jij hebt een probleem. Want hoe ga jij dat geld investeren? Er is maar een beperkt aantal bedrijven aan bovenkant van de markt, maar jouw beleggers willen wel rendement. Dus je ziet soms waarderingen van bedrijven die nog niet eens winst maken, die me doen denken aan de World Online-tijd. 'Als je winst maakt ben je een lul', zei internetondernemer Jeroen Mol toen. Nou, laat mij maar lekker een lul zijn dan.”

## Waarderingen a la World Online

onze fondsen investeren vrijwel alleen maar (oud-) ondernemers, mkb is al 25 jaar ons DNA. Het klopt dat met ruim €30 miljoen ook ons grootste fonds ooit ophalen en tegenwoordig meer in de M van mkb beleggen dan in de K. Maar dat moet ook wel, want de onderkant van de markt is overgenomen door crowdfunding en kent een hoger risicoprofiel.”

De charme van mkb? „Er is hier minder concurrentie. En een oprichter die zijn

bedrijf verkoopt, kiest voor de beste koper. Als een multinational iets afstoot, gaat het maar om één ding: de hoogste prijs.”

De Boeck heeft vraagtekens bij al het geld dat naar private equity stroomt. „Waarderingen lopen op maar grote firma's handhaven hun rendementseis van soms wel 25%. Onbegrijpelijk. In de jaren '90, toen de rente 10% was, zeiden ze dat ook. Wij gingen toen voor 15-20%, nu 12% netto. Lijkt me reëler.”

Over de snelle jongens die steeds meer geld ophalen, om steeds grotere overnames te doen: „Ik ben bang dat die vooral aan de eigen portemonnee denken. 20%

**Van mkb-investeerder en Sparta-fan Robert De Boeck verschijnt deze maand Boeck-winst, een bundeling columns, geschreven voor Quote.**

FOTO ANTEA

winstdeling is gebruikelijk. Doe je een deal van €1 miljoen die verdrievoudigt, dan krijg je die 20% over €2 miljoen. Doe je een zelfde deal van €10 miljoen, reken maar uit. Laatst hoorde ik van een grote firma die als een investering vijf maal over de kop gaat, zelfs 45% winstdeling heeft. Dat is toch gewoon hebzucht?”

„Kijk ook eens naar de Quote 500. Speciaal voor private equity managers is die uitgebreid tot de Quote

## ‘Crowdfunding? Gaat een keer mis.’