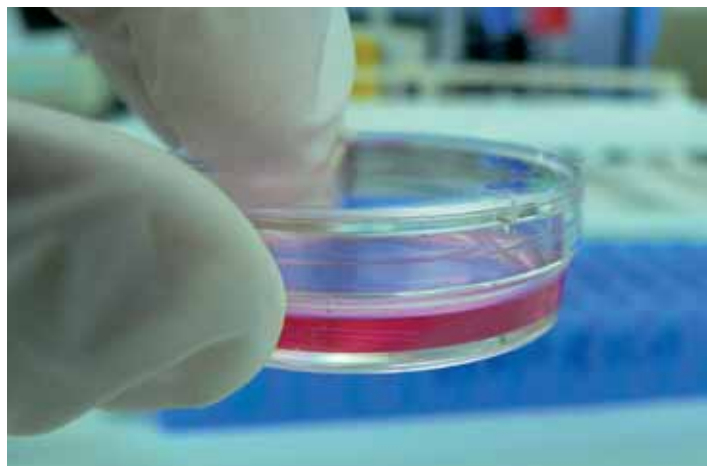


LEZERSVRAGEN

Graag ontvangen wij uw actuele beleggingsvragen op www.beleggersbelangen.nl/vraag. Wij zullen ze zo snel mogelijk beantwoorden.



Het Biotechnology Fund is wegens succes gesloten.

DEUR DICHT BIJ FRANKLIN BIOTECHNOLOGY DISCOVERY

Wat zijn de consequenties als een fonds geen nieuwe beleggers meer toelaat?

tekst: Harry Geels

Per 8 juli 2014 heeft Franklin Templeton zijn Franklin Biotechnology Discovery Fund gesloten voor nieuwe beleggers. De reden hiervoor is dat het fonds een grote instroom had, waardoor het gevaar ontstond dat de toegepaste beleggingsmethode minder goed zou werken, omdat er met te veel geld zou worden belegd in een markt die niet in alle gevallen evenveel liquiditeit biedt. Voor alle duidelijkheid: het is dus niet zo dat de beleggingsmethodiek niet werkt, maar dat er door te grote

transactievolumes prijsverstoringen kunnen optreden. Kortom, Franklin Templeton heeft de belangen van de bestaande klanten willen beschermen. Bestaande participanten in het fonds mogen overigens hun posities gewoon verhandelen. Sommige fondsen gaan ook wel 'soft closed'. In dat geval worden er wel nieuwe beleggers toegelaten maar moeten zij hoge instapkosten betalen, bijvoorbeeld 5%. Deze kosten voor de nieuwe beleggers worden als inkomsten in het fonds gestopt, om zo de bestaande

beleggers te beschermen. Voor zover wij kunnen nagaan geldt er overigens een hard close voor Franklin Biotechnology Discovery Fund, dus helemaal geen nieuwe beleggers, ook niet met instapkosten. Over het algemeen vinden wij het een goed signaal om een fonds te sluiten in het belang van de achterliggende beleggers. Impliciet geeft de beheerder hiermee ook een signaal naar de markt: het betreffende beleggingssegment raakt oververhit, of het type aandelen dat het fonds uit het segment koopt raakt oververhit. Als meerdere fondsen sluiten in een bepaald segment moet een belegger zich terdege afvragen of hij hierin nog wel wil beleggen. Zo gingen in 2012 diverse EMD-fondsen dicht, vlak

voor de grote correctie van dit segment in 2013. Er kunnen ook negatieve redenen zijn om een fonds te sluiten, bijvoorbeeld omdat het fonds in relatief illiquide beleggingen zit en er te veel beleggers tegelijkertijd willen uitstappen. Weliswaar gaat het dan ook om bescherming van achterblijvende participanten, maar het fonds mag eigenlijk nooit in een situatie terecht komen waarin het dicht moet vanwege te veel uitstroom. Dat geeft onrust onder beleggers, waardoor een negatieve kettingreactie kan ontstaan. Dat is gebeurd met veel smallcap- en vastgoedfondsen in de kredietcrisis, die beter als closed-end fonds opgezet hadden kunnen worden. < beleggersbelangen@reedbusiness.nl

OVERDRAGEN RECHTEN OBLIGATIES GROOT NADEEL

Ik overweeg om me aan te sluiten bij de megaclaim van Homburg. Vindt u dat verstandig?

tekst: Jeroen Boogaard

De Homburg Group start binnenkort een juridische procedure tegen de Autoriteit Financiële Markten (AFM), De Nederlandsche Bank (DNB) en de Belastingdienst. Volgens Richard Homburg zou de Nederlandse regering in 2011 zijn toentertijd in Canada en Amsterdam genoteerde vastgoedfonds Homburg Invest ten onrechte hebben gedwongen tot een CCAA-procedure, een Canadese vorm van surseance van betaling met als doel om bedrijven die in financiële problemen zitten te herstructureren. Deze herstructurering is eind maart afgerond en heeft tot een fors verlies voor de obligatiehouders geleid. Ruim 9500 voorna-

melijk Nederlandse particulieren hebben circa €440 mln in de vastgoedobligaties gestoken. Het verlies wordt door Homburg op minimaal €100 mln geschat. Volgens Homburg Group is er een goede kans dat de Nederlandse staat de schade moet vergoeden. De zaak dient in Canada. De aanklachten zijn machtsmisbruik en het inzetten van onwettige middelen en maatregelen door een buitenlandse mogendheid tegen een Canadees bedrijf. De ex-obligatiehouders zijn door Homburg benaderd om deel te nemen aan de juridische procedure via de Stichting Support Homburg Bond Claim. Ze kunnen daarbij kiezen voor preferente of niet-preferente deelname. Preferente