

CapitalatWork staat voor value investing Onderwaardering is key

Streeft u door actief beheer naar echte waardevermeerdering van uw kapitaal? Kijkt u als een ondernemer naar de beleggingen in uw portefeuille? Dan is CapitalatWork wellicht de ideale partner voor u.

Beleggen in een index via fondsen of structured products. Dat lijkt eenvoudig. Maar dat betekent ook dat daardoor ongewild ook wordt belegd in aandelen die helemaal niet interessant zijn of waarvan de vooruitzichten niet goed zijn. Door de gedisciplineerde aanpak van CapitalatWork, gebaseerd op eigen analyses kan dit dilemma eenvoudig bij de kraag worden gevat. Bij CapitalatWork wordt alleen belegd in ondergewaardeerde aandelen en obligaties die positief naar voren komen uit de grondige research afkomstig van de eigen analisten van de onderneming.



van CapitalatWork. 'Zowel van de gehele balans (inclusief schuldpositie) als van kasstromen die de activiteiten genereren (de Free Cashflow). Dit zijn dus echte geldstromen en niet de boekhoudkundige winsten.' Een bedrijf wordt voor ons een koopkandidaat wanneer er op basis van een vereist rendement van 10% een onderwaardering bestaat tussen onze waardering en de feitelijke beurskoers. 'Veel ondernemers herkennen de werkwijze waarop wij naar een bedrijf kijken: alsof we het willen overnemen. Daarom duiken we diep in de boeken.'

Value investing

CapitalatWork maakt sinds 2009 deel uit van de Luxemburgse verzekeringsgroep Foyer S.A. en staat bekend om de specifieke beleggingsmethodiek. Gebaseerd op een gedisciplineerde manier om het hele bedrijf (eigen en vreemd vermogen) te waarderen, goede marktkennis en grondige in-house research. Deze werkwijze staat algemeen bekend als value investing: ondergewaardeerde beleggingen kopen, om daarna met het verstrijken van de tijd de ontstane onderwaardering op te heffen. In vaktermen staat deze strategie ook wel bekend als bottom-up beleggen of stockpicking. 'Wij maken een volledige analyse van een bedrijf', zegt managing director Steven Faber

Van indexbeleggen en/of benchmarking willen ze bij CapitalatWork niets weten. 'Wij kijken puur naar het winstpotentieel', zegt Faber. 'In tegenstelling tot indexbeleggen dat marktkapitalisatie als uitgangspunt kent.' Volgens Faber is een belangrijk nadeel van het hanteren van benchmarks dat daardoor relatief groot wordt belegd in aandelen die in de voorgaande periode goed hebben gepresteerd en relatief weinig in bedrijven met potentie. 'Wij vinden dat dit precies andersom moet zijn – en dat is wat wij doen.' CapitalatWork is continue op zoek naar waarde en belegt rechtsreeks in obligaties en aandelen van individuele ondernemingen die aantrekkelijk geprijsd zijn. Onderwaardering

is key. In de huidige portefeuille zitten onder meer aandelen van News Corp, Siemens, Total en Apple. 'Het zijn overigens niet allemaal voor iedereen bekende bedrijven', claimt Faber. 'Het Franse bouwbedrijf Vinci bijvoorbeeld heeft een uiterst sterke en aantrekkelijke cashflow en maakt ook al heel lang onderdeel uit van onze portefeuille.'

Vermogensbeheer

Op dit moment kent onze modelportefeuille een dividendrendement van bijna 3% en had begin dit jaar een onderwaardering van 18 tot 19% bij een geëist rendement van 10%. In het eerste kwartaal 2010 hebben we een performance van 9% gerealiseerd.' Vanaf 1996 bedraagt het totale rendement op de aandelen portefeuille van CapitalatWork meer dan 180%.

Naast value investing onderscheidt CapitalatWork zich tevens van de concurrentie omdat het in Breda gevestigde bedrijf zich volledig toelegt op vermogensbeheer. Faber: 'Wel hebben we daarnaast kennis van estate planning voor onze cliënten. Maar dit is ook een vorm van vermogensbeheer, alleen dan door de tijd heen, over meerdere generaties. Logisch en consistent dus.'

Naast de Nederlandse vestiging in Breda heeft CapitalatWork ook kantoren in België, Luxemburg en Zwitserland. Het totale vermogen onder beheer bedraagt momenteel € 3,8 miljard. Op de slotvraag wat beleggers de komende tijd mogen verwachten van CapitalatWork antwoordt Faber: 'Wij doen vooraf geen beloftes over het te behalen rendement. Onze belofte is dat we ons werk net zo gedisciplineerd en goed zullen doen als de voorgaande 20 jaar.'

Think different, put your capital at work

CapitalatWork beheert sinds 1990 vermogens voor haar cliënten. De beleggingsfilosofie die wij hanteren, vindt haar oorsprong in "value investing". Daarbij zijn helderheid, veiligheid en eenvoud de fundamentele van onze aanpak. Zo creëren wij, met onze kennis van vermogensstructurering, toegevoegde waarde voor onze cliënten. Wilt u meer weten? Neem contact met ons op of bezoek onze website.

CapitalatWork
Bijster 16 - 4817 HX Breda
T. +31(0) 76 523 70 50

www.capitalatwork.com

capital at work
Wealth Management  Foyer Group

Antwerp | Breda | Brussels | Geneva | Ghent | Luxembourg | Madrid