

CapitalatWork: Onderwaardering is key

«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.»

Value investing



Managing director Steven Faber licht de beleggingsfilosofie van CapitalatWork toe: 'Wij maken, gebaseerd op een grondige en gedisciplineerde in-house research, een volledige analyse van een bedrijf. Van de gehele balans (inclusief schuldpositie) én van kasstromen die de activiteiten genereren (de Free Cashflow). Dit zijn echte geldstromen en niet de boekhoudkundige winsten.'

Bij CapitalatWork wordt vervolgens alleen belegd in ondergewaardeerde aandelen en obligaties die uit deze research naar voren komen. In vaktermen staat deze strategie ook wel bekend als *Value investing*.

'Een bedrijf wordt voor ons een koopkandidaat wanneer er een onderwaardering bestaat tussen onze waardering (de waarde) en de feitelijke beurskoers (de prijs). Veel ondernemers herkennen de werkwijze waarop wij naar een bedrijf kijken: we lichten een bedrijf door alsof we het zelf gaan overnemen. 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. 'Wij vinden dat dit precies andersom moet zijn – en dat is wat wij doen.'

Op zoek naar waarde

CapitalatWork is dus continue op zoek naar waarde en belegt rechtsreeks in obligaties en aandelen van individuele ondernemingen die aantrekkelijk geprijsd zijn.

Ondergewaardeerde beleggingen kopen, om daarna met het verstrijken van de tijd de ontstane onderwaardering op te heffen. 'In de huidige portefeuille zitten onder meer aandelen van News Corp, Siemens, Total en Apple. Het zijn overigens niet allemaal voor iedereen bekende bedrijven. Het Franse bouwbedrijf Vinci bijvoorbeeld is op basis van haar uiterst sterke en aantrekkelijke cashflow ondergewaardeerd en maakt ook al heel lang onderdeel uit van onze portefeuille.'

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

Europese vermogensbeheerder

CapitalatWork maakt sinds 2009 deel uit van de Luxemburgse verzekeringsgroep Foyer S.A. en legt zich volledig toe 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 het Nederlandse kantoor in Breda heeft CapitalatWork ook kantoren in België, Luxemburg en Zwitserland. Het totale vermogen onder beheer bedraagt momenteel circa € 3,8 miljard.

Streeft u door actief beheer naar echte waardevermeerdering van uw kapitaal? Dan is CapitalatWork wellicht de ideale partner voor u.

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 fundamenten 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