

‘We gaan momenteel maximaal voor aandelen’

De vermogensbeheerder CapitalatWork is tuk op grote bedrijven die veel vrije kasstroom genereren. ‘We zijn een van de weinige Belgische beheerders die nog zelf hun analyse doen.’

CHRISTOPHE DE RIJCKE

De vermogensbeheerder CapitalatWork bestaat precies 25 jaar. De groep was tot 2009 in handen van zijn oprichters en het personeel. Precies op het beursdieptepunt van maart 2009 kregen de personeelsleden (en een aantal niet-actieve aandeelhouders) een cheque van de Luxemburgse verzekeraar Foyer overhandigd. ‘We zijn sinds die overname kunnen verdergaan op ons elan, autonoom’, zegt topman Maarten Rooijakkers. ‘Het is een goed gevoel om in familiale handen te zijn’, vult chief investment officer Erwin Deseyn aan. In 2014 haalde de familie achter Foyer de verzekeraar van de beurs van Luxemburg.

CapitalatWork focust zich op de Benelux. Van de circa 110 personeelsleden werkt zowat de helft in België en de andere helft in Luxemburg, het personeel in een kantoor in Breda niet te na gesproken. Binnenkort komt er een nieuw kantoor in Kortrijk. ‘En ook in Wallonië willen we uitbreiden’, zegt Rooijakkers. ‘Op dit moment benaderen we Franstalig België enkel vanuit Brussel.’

Bij CapitalatWork zijn klanten in principe welkom vanaf een roerend vermogen van 500.000 euro. Rooijakkers: ‘Sinds enkele jaren hanteren we een zachte ondergrens van 250.000 euro.’ De groep doet enkel aan discretionair beheer, niet aan adviserend beheer. Dat betekent dat de klanten de bevoegdheid over hun beleggingen overdragen aan de vermogensbeheerder.

CapitalatWork beheert momenteel ruim 6 miljard euro, waarvan de helft particulier geld. De andere institutionele helft omvat onder meer geld van Foyer. Ter vergelijking: Degroof en Petercam beheren door de fusie nu meer dan 50 miljard euro. Een fusie die door rendementsoverwegingen tot stand kwam. CapitalatWork wil zelf geen winstcijfers vrijgeven. ‘Maar de voorbije vijf jaar ging de nettowinst in stijgende lijn overeenkomstig het vermogen onder beheer’, benadrukt Rooijakkers.

Rooijakkers kijkt geamuseerd toe naar de consolidatiegolf onder privaatsbankiers. Onlangs werd ook UBS België opgeslokt door Puilaetco Dewaay. ‘We zijn nu met twee spelers minder. Als je weet dat de middelste klanten hun vermogen graag diversifiëren over verschillende beheerders, dan weet je dat die evolutie voordelig is voor ons. We zien ook het aantal mensen toemen die een nieuwe uitdaging zoe-



De schuldenberg in België is te hoog. Je kan incidenten zoals in 2011 niet uitsluiten.

STRATEEG CAPITALATWORK
ERWIN DESEYN

Hoofdstrateeg Erwin Deseyn van CapitalatWork (rechts, naast CEO Maarten Rooijakkers): ‘Aandelen bieden een vrij kasstroomrendement tussen 5 à 7 procent.’ © THOMAS DE BOEVER

Sinds enkele jaren hanteren we een ‘zachte ondergrens’ van 250.000 euro voor nieuwe klanten.

MAARTEN ROOIJAKKERS
CEO CAPITALATWORK

ken bij een andere werkgever.’ Rooijakkers sluit niet uit om zelf aan de consolidatiegolf deel te nemen. ‘We staan ervoor open. Maar het moet vooral klikken.’

Een van de bekendste gezichten van CapitalatWork is de vorige CIO: Ivan Nyssen. Hij trok zich terug uit de directie, maar beheert nog steeds het vlaggenschipfonds Contrarian Equities At Work. Dat wereldwijde aandelenfonds realiseerde de voorbije vijf jaar een jaarlijks rendement van 13 procent. Daarnaast zijn er nog drie regionale aandelenfondsen (Europa, Azië, VS) en vijf obligatiefondsen. Rooijakkers: ‘Die fondsen vormen de bouwstenen van de portefeuilles van onze klanten. In het beheer van al onze fondsen primeert het teamwork.’

Deseyn: ‘Onze beleggingsstrategie is over alle activaklassen heen gefocust op de vrije kasstromen. Die toekomstige instromen zetten we af tegenover de waardering. Binnen

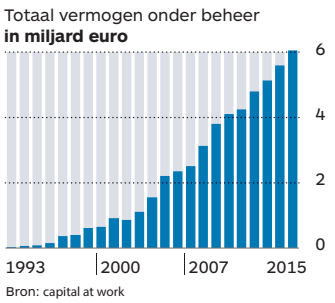
het aandelensegment volgen acht analisten elk zo’n 30 bedrijven. Ons aandelenuniversum bestaat dus uit zo’n 240 bedrijven. We zijn een van de weinige vermogensbeheerders in België die nog zelf aan analyse doen. We baseren ons niet op externe rapporten. We maken zelf ons huiswerk.’

‘Vandaag geven we in de portefeuilles een maximale weging aan aandelen’, zegt Deseyn. ‘Het is simpel. Met overheidsobligaties haal je 1,5 procent rendement, met dank aan Amerikaans papier. Het rendement op bedrijfsobligaties is recentelijk wat gestegen tot 3 procent. Met aandelen heb je 5 à 7 procent vrije kasstroomrendement (kasstromen na investeringen in verhouding tot de beurswaarde, red.). Het is bij aandelen ooit meer geweest, maar het is zeker niet slecht. Aandelen gedijen het best bij een lage rente en we geloven dat de rente nog lang laag zal blijven wegens de grote wereldwijde schuldenlast.’

AB InBev is een van de Belgische bedrijven waarin de vermogensbeheerder belegt. Maar de groep heeft geen last van een ‘Belgische bias’. Erwin Deseyn: ‘Er staan slechts een vijftal Belgische aandelen bij ons op de radar. De eerste drempel is de omvang. We willen een minimale beurswaarde van 2 miljard euro.’

CapitalatWork koopt zelfs geen Belgisch staatspapier voor zijn obligatiefondsen. ‘De schuldenberg is in België te hoog. Je kan accidenten zoals in november 2011 niet uitsluiten’, besluit strateeg Erwin Deseyn.

CAPITAL AT WORK



TOP 10 AANDELEN CONTRARIAN EQUITIES AT WORK

- 1 Apple
- 2 Vinci
- 3 Activision Blizzard
- 4 Comcast
- 5 Wells Fargo
- 6 Fresenius
- 7 Grupo Televisa
- 8 JP Morgan
- 9 Bayer
- 10 Intel

Bron: Bloomberg, situatie op 30/9

Waar u volgende week naar uit moet kijken

1 De Japanse postbode als redder van de aandelen-cultuur

Woensdag krijgt de beurs van Tokio niet één maar drie nieuwkomers van formaat: Japan Post Holdings, Japan Post Bank en Japan Post Insurance. Met de gedeeltelijke privatisering van de gigantische staatsposterijen, inclusief een aparte notering voor de bank- en verzekeringsafdelingen, kent Tokio zijn grootste privatisering sinds die van de telecomoperator NTT in 1987. Premier Shinzo Abe (foto) hoopt met de relatief hoog renderende post aandelen de aandelen cultuur bij de traditioneel risicoaverse Japanse spaarder een boost te geven. Dat lijkt aardig te lukken: alleen al bij marktleider Nomura openden beleggers in oktober



© AFP

2.500 effectenrekeningen per dag om op de beursintroductie van het trio te kunnen intekenen. Door de grote interesse kon de overheid de intekenprijs van de topholding vastprikken op 1.400 yen, de bovenkant van de prijsvork. Met de drie introducties haalt Tokio 1.400 miljard yen (10,5 miljard euro) op voor de heropbouw van het noordoosten van het land.

2 Maakt jobrapport VS weg vrij voor renteverhoging in december?

Het Amerikaanse ministerie van Arbeid publiceert vrijdag zijn maandelijks rapport over de arbeidsmarkt. Economen voorspellen dat het aantal jobs in oktober met 180.000 is gestegen na een lager dan verwachte jobcreatie van 142.000 in september. De werkloosheidsgraad bleef wellicht sta-

biel op 5,1 procent. De Amerikaanse centrale bank (Fed) liet doorschemeren dat ze op 16 december wellicht de rente zal verhogen. Maar ze merkt op dat ze de rente maar zal optrekken als het herstel van de arbeidsmarkt doorzet en er voldoende aanwijzingen zijn dat de inflatie zal stijgen naar de doelstelling van 2 procent. Volgens de rentemarkt is er 50 procent kans op een renteverhoging in december.

3 Is zwakte Duitse economie voorbij?

Duitsland publiceert de septembercijfers van de fabrieksbestellingen (donderdag) en de productie (vrijdag). In augustus zijn die meer gedaald dan verwacht. Dat was mee te wijten aan de timing van de zomervakantie. Er wordt verwacht dat de bestellin-

1%

gen met 1 procent zijn gestegen na de daling met 1,8 procent in augustus. De productie steeg wellicht met 0,5 procent na de terugval met 1,2 procent.

4 Kwart van Bel20 komt met update aandragen

Na het cijferbombardement vorige week is het rustiger tijdens de herfstvakantie. Toch komt een kwart van de Bel20 met resultaten: de nutsgroep Engie komt woensdag, maar heeft al gewaarschuwd dat de winst over 2015 lager zal uitvallen dan verwacht. Dat komt omdat de scheurtjescentrales Doel 3 en Tihange 2 langer dicht blijven en dat dat maandelijks 40 miljoen minder winst betekent. Ook Ageas komt woensdag met cijfers. Bij de verzekeraar was er een ‘pre-waarschuwing’ met de boodschap dat het slechte beursklimaat via een afboeking op de aandelenportefeuille een hap uit het resultaat neemt. Donderdag volgt Bpost, vrijdag zijn GBL en Cofinimmo

ENGIE



aan de beurt. Later in november resten ‘zomerupdates’ van Delta Lloyd en Elia (10), Bekaert (13), KBC (16) en AvH (22). D'Ieteren geeft geen kwartaalupdate. Beleggers die hopen op meer inzage op de impact van de VW-crisis moeten geduld oefenen tot de beleggersdag van 8 december. **WW/KVS**

OVERLIJDENSBERICHT

De Raad voor de Journalistiek meldt U met droefheid het overlijden van zijn voorzitter

De heer
Wim Criel

Geboren te Merelbeke op 1 juni 1948
en overleden te Gent op 28 oktober 2015

Jurist en gewezen Verantwoordelijk Uitgever
van Roularta Media Group

Docent Thomas More Hogeschool

De uitvaartplechtigheid vindt plaats op
donderdag 5 november om 11 uur
in de Sint-Dionysiuskerk, Kerkdreef, 9051 Sint-Denijs-Westrem.