

artikelen, is een van de weinige namen die in Nederland misschien wél bekend is na de stroom van spotjes op televisie in samenwerking met Blokker.

Waardebeleggers hebben het de afgelopen jaren niet gemakkelijk gehad. Volgens Van Beuningen worden sommige bedrijven onvoldoende beloond op de beurs, zeker in ongunstige tijden. “Veel bedrijven in onze portefeuilles deden het eigenlijk goed, maar werden daar op de beurzen niet voor beloond. Dat wordt nu beter.”

MEEVALLER

Een meevaller voor Teslin was dat de kasposities van de drie fondsen relatief groot waren in maart, en er dus in de dip bijgekocht kon worden. Teslin had een ongebruikelijke klapper gemaakt door het overnamebod op deelneming First Sensor in 2019.

“We hebben een paar kansen gepakt”, zegt Houben. In Nederland kozen ze voor handelshuis Amsterdam Commodities, kortweg Acom, de handelaar in voedings-ingrediënten.

In Duitsland werd het Washtec, een maker van wasstraten en verkoper van autowasmiddelen. Het bedrijf stond al jaren hoog op de verlanglijst, maar was volgens Houben te duur. Na een koershalvering is hij ingestapt.

Het bedrijf is typisch Duits gezien de lange historie die terugvoert tot de 19e eeuw. Washtec bouwt vooral voort op de eerste elektrisch aangedreven roll-over wasinstallatie met drie borstels uit 1963. Met de servicecontracten en het onderhoud verzekert het bedrijf zich van een forse terugkerende omzet, prettig in mindere tijden. Potentiële kopers van een wasstraat (leasen kan ook) zijn vanwege corona misschien terughoudend maar de apparaten kunnen hoge winstmarges genereren waarmee de investering relatief snel is terugverdiend.

Houben zegt dat de positie van aandeelhouders om veranderingen af te dwingen in de strategische koers of het ondernemingsbestuur



Rombout Houben

in Duitsland beter is dan in Nederland. Voor Nederlandse beleggers kan dat een argument zijn om naar de Duitse markt te kijken. Betrokken aandeelhouderschap klinkt nobel, maar rendeert het ook?

Van Beuningen kan daar moeilijk nee op zeggen: “Ik denk dat geduld wordt beloond en wij door de jaren heen mooie rendementen boeken. Je kunt het niet doen met honderd bedrijven. Je moet er de consequentie aan verbinden dat je belegt in een beperkt aantal streng geselecteerde bedrijven die je goed kan doorgronden.”

PORTEFEULLERISICO

Houben: “In een geconcentreerde portefeuille kan een misser soms heel hard aankomen op de rendementen.” Gerlin heeft nu zes deelnemingen, dat wil Houben uitbreiden naar acht tot twaalf. Industriële bedrijven zijn volgens hem

aantrekkelijk gewaardeerd, maar de focus ligt nu op meer sectordiversificatie om het portefeuillerisico te verminderen.

Bij deelneming Technotrans blijven de koersresultaten van opgevoerde druk nog uit, maar chipmachinebouwer SÜSS MicroTec droeg dit jaar het meeste bij aan het rendement van het pure Duitslandfonds Gerlin.

“Ze hadden tegen de 100 miljoen euro weggegooid aan een overname in Amerika die acht jaar op rij verliezen had opgeleverd”, zegt Houben. “We hebben heel gedetailleerd en feitelijk de zaak bij ze aangekaart. Daar was geen speld tussen te krijgen.”

Samen met een Luxemburgs fonds is ervoor gezorgd dat nieuwe commissarissen zijn benoemd. Dat had effect. In het boekjaar 2019/2020 verdubbelde de beurswaarde van het aandeel SÜSS MicroTec bijna.

Leifheit, een maker van droogrekken, zwabbers, dweilen en schoonmaakemmers, is een tweede succesverhaal waar ze graag over uitweiden. “In de eerste periode gebeurde er weinig bij Leifheit”, vertelt Van Beuningen. “We zagen de omzet en de marges teruglopen. Toen hebben we ons samen met andere aandeelhouders sterk gemaakt voor een betere directie en raad van toezicht.”

De nieuwe commissarissen stelden een nieuwe topman aan. Deze man bleek een neus te hebben voor slimme marketing. Hij was bovendien bereid een flink bedrag aan eigen geld te investeren in Leifheit.

OPTIMISME TERUG

Maar toen kwam corona en moesten veel winkels dicht. Leifheit zag de nieuw opgestarte groeimotor in het voorjaar stokken. Ook de televisiespotjes werden ingetrokken. Maar na een dip in maart is het optimisme terug. De beurskoers ging in een rechte lijn omhoog.

“Het bedrijf heeft een soort metamorfose doorgemaakt”, zegt Van Beuningen. “Je ziet wat een actieve, betrokken aandeelhouder voor zo'n

'WE ZOEKEN IN DE LOKALE MARKT NAAR DE BEURSPARELTJES'

FONDSBEHEERDER ROMBOUT HOUBEN