

Houben komen zelden Nederlandse beleggers tegen.

Voor de beleggingsfondsen Gerlin en Midlin komt Houben het veelzijdige Duitse universum van smallcaps uit. Hij zoekt waardecreërende bedrijven met een aantrekkelijke waardering, een lage schuld, goede marges en een aandeelhoudersstructuur met mogelijk gelijkgestemden om eventuele veranderingen af te dwingen.

Voor Teslin betekent 'betrokken aandeelhouderschap' actieve bemoeienis met de strategie van de ondernemingen waarin ze investeren. Tegenwoordig worden ook de zogenoemde ESG-criteria toegepast, waarmee de duurzaamheid van een belegging wordt gemeten.

De Van Beuningens mogen een handelsgeslacht genoemd worden, beleggingen zien zij juist niet als handelswaar. "Actief met de aandelen verkopen van aandelen zijn we niet", zegt Van Beuningen. "Het is maar één aspect. Actief zijn we vooral als we eenmaal aandeelhouder zijn. We helpen het bedrijf met advies, we denken mee met de strategische richting en oefenen natuurlijk onze rechten als aandeelhouders ook uit."

Met de 'disciplinerende' taakopvatting onderscheidt Teslin zich van de meeste andere *family offices*. Teslin heeft in totaal, samen met de beleggingen in landbouwgrond, een slordige miljard euro onder beheer voor 700 klanten. Een minderheid van de totale inleg komt van de eigen familie Van Beuningen. Het meeste komt van andere doorgaans vermogende Nederlandse families.

POWERHOUSE

Duitsland staat met de concurrentie uit China en de VS, de robotisering van de fabrieken en de complete ombouw van de auto-industrie voor grote uitdagingen. Corona en de economische malaise zijn daar dit jaar bijgekomen. Maar 'economisch powerhouse Duitsland' onderscheidt zich in positieve zin in coronatijd door relatief weinig besmettingen en een minder zwaar getroffen economie, menen de Nederlandse beleggers.

De sterke overheidsfinanciën kunnen klappen helpen te verzachten. Van Beuningen: "De constante dreiging van handelsoorlogen wordt met het nieuwe presidentschap in de Verenigde Staten mogelijk kleiner."

Rombout Houben wil de portefeuilles meer diversifiëren door meer posities op te bouwen in verschillende bedrijfstakken. "Dat kost wellicht theoretisch wat rendement, maar het beperkt de volatiliteit. We zoeken in de lokale markt naar de beurspareltjes", zegt Houben.

Klein is dit universum niet. Na het toepassen van de selectiecriteria blijven ongeveer vijftig kandidaten over, legt Houben uit. Welke bedrijven dat zijn weigert het tweetal ook na flink aandringen

te zeggen. Ze houden de kaarten voor de borst. Het laatste dat ze willen, is voor het instappen anderen op een idee brengen en de prijs opjagen.

Van Beuningen: "Voor investeerders zetten we de deur open naar mooie bedrijven die ze eigenlijk niet zelf kunnen vinden of misschien pas met grote moeite. Dat doen wij voor ze. Duitsland telt veel hele mooie, internationaal opererende bedrijven met hoogwaardige producten of diensten en een spreiding van activiteiten. Dat is echt super interessant."

Bedrijven waar Teslin voor zijn aandeelhouders in investeert, hebben volstrekt onbekende namen als Washtec, Elmos, Schaltbau, SÜSS Microtec en Dr. Hönle. Leifheit, maker van huishoudelijke

**'VEEL BEDRIJVEN
IN ONZE
PORTEFEUILLES
DEDEN HET
EIGENLIJK GOED,
MAAR WERDEN
DAAR OP DE
BEURZEN NIET
VOOR BELOOND.
DAT WORDT NU
BETER'**

VAN BEUNINGEN



Hein van Beuningen