

OVERTUIGD AMERIKAANS

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Bij de selectie van indextrackers verdienen de onderliggende index en de manier waarop deze wordt gevolgd de nodige aandacht.

Het W.P. Stewart Holdings Fund belegt met overtuiging in Amerikaanse aandelen. De portefeuille bestaat uit slechts een stuk of twintig namen. Fondsbeheerder Mark Phelps is, zoals wel vaker, voor een dag in Nederland. Niet verwonderlijk, want het fonds heeft een sterke band met Nederland, aldus de Britse beheerder. Voor de toekomst is hij wellicht nog niet ronduit 'bullish', maar erg optimistisch is hij in elk geval wel. Vooral over de bedrijven in zijn portefeuille.

"W.P. Stewart heeft een sterke band met Nederland die historisch bepaald is. Al in een vroeg stadium had Bill Stewart Nederlandse instituten en vermogende particulieren als klant. Om de beleggingsfilosofie voor hen toegankelijker te maken, werd het W.P. Stewart Holdings Fund opgericht. Het fonds werd gevestigd op Curaçao en eenmaal per week vond er handel plaats. Naarmate het beheerde vermogen groeide, werd naar een andere structuur gezocht met meer zichtbaarheid voor het fonds en een meer liquide handel. Een notering aan Euronext Amsterdam, toen nog AEX geheven, was de oplossing. Dat is in onze ogen een geweldige structuur voor een beleggingsfonds en is ideaal voor beleggers."

besloten de sterke focus binnen het beleggingsbeleid te handhaven. Iedereen binnen de organisatie heeft zich toen achter de beleggingsstrategie geschaard. Sinds eind 2006 hebben we een stabiel team. Dat heeft geresulteerd in goede rendementen. In neergaande markten hebben we de markt met minimaal vijfhonderd tot wel duizend basispunten verslagen. Dat komt door onze focus op bedrijven met stabiele winstgroei in een zeer geconcentreerde portefeuille. We kunnen wel concluderen dat de strategie werkt en het team goed draait."

DE K EN DE W

"Bill heeft altijd gezegd dat er twee zaken van belang zijn bij beleggen. De K van koers en de W van winst. De K is op korte termijn niet te voorspellen. Die gaat overal heen waar hij wil. Op de lange termijn volgt de koers echter de winst. Wij zijn daarom continu op zoek naar bedrijven met een hoge én stabiele winstgroei. Dat klinkt eenvoudig, maar is het in de praktijk niet. In zijn zoektocht modelleert ons team de verwachte winsten voor de komende vijf jaar voor de circa veertig bedrijven in ons universum. De meeste van deze vaak wereldwijd opererende bedrijven behalen een langetermijnwinstgroei in een bandbreedte van 10 tot 20 procent per jaar. Ter vergelijking, de bandbreedte waarin de winstgroei van de S&P 500 zich jaarlijks beweegt is veel groter. Op basis van het criterium van stabiele, bovengemiddelde winstgroei vallen bijvoorbeeld banken en grondstofbedrijven af. De winstontwikkeling is veel te bewegelijk en banken zijn daarnaast helemaal niet goed analyseerbaar."

"In onze portefeuille hebben we maar een beperkt aantal aandelen. Dat lijkt misschien risicovol, maar wij vinden juist van niet. Integendeel, wij weten het risico juist

DUIDELIJKE FOCUS HELPT

"Het fonds heeft een duidelijke focus en een heldere beleggingsstrategie. Daardoor kunnen we ook doen wat we aan beleggers beloven. En dat helpt in moeilijke tijden. Zo kregen we vanaf 2005, 2006 te maken met een grote uitstroom uit het fonds. De rendementen stelden beleggers toen teleur. Die waren op zoek naar rendementen van 15 procent of meer op jaarbasis en keken vooral naar opkomende landen en hedgefonds. Het 'ouderwetse' W.P. Stewart raakte op dat moment uit de gratie. Intern ontstond een discussie of de strategie niet gewijzigd diende te worden, maar de directie was daar resoluut op tegen. Een paar analisten besloten daarop te vertrekken. In de beleggingsindustrie werkt het nu eenmaal zo dat een dergelijk vertrek onzekerheid oplevert. Dat betekent vaak dat consultants hun klanten beginnen te adviseren geld elders onder te brengen."

"Bill Stewart is toen op verzoek van de directie teruggekeerd, nadat hij de onderneming eerder had verlaten. Daarnaast werd

Persoonlijk prospectus

Mark Phelps (50)

Beheerder van:
W.P. Stewart Holdings Fund

Gestart met beleggen:
Tijdens de studie economie

Grootste verlies op:
Bedrijfsobligaties in de periode 2008 en 2009. Maar die zijn inmiddels weer grotendeels hersteld.

Lijfblad:
The Week Magazine, brengt op de hoogte van alles wat er in de wereld gebeurt.

Beste beleggingsboek:
Met de boeken van Benjamin Graham en David Dodd maak je een zekere keuze.

Begint de dag met:
Zoals iedere fondsbeheerder met mijn Blackberry. Om te kijken wat de laatste ontwikkelingen zijn.