

ROLF STOUT NEEMT AFSCHEID VAN OBAM

TEKST: RONALD VAN GENDEREN;
FOTO: MARK VAN DEN BRINK

Na 21 jaar stopt Nederlands bekendste belegger ermee. 2008 was het meest dramatische jaar uit zijn loopbaan, maar dat woog niet mee in de beslissing te stoppen.

BNP Paribas Obam herstelt van de opgelopen klappen en nu is het moment gekomen, vindt Stout, om meer tijd aan zijn privéleven te besteden. We spraken met hem over zijn carrière, de rol van commissarissen en het maken van uitgesproken keuzes.

VERGROEID MET OBAM

“Van jongs af aan heb ik interesse gehad voor de beurs, het had iets mystieks. Als kind hoorde ik al de koersen op de radio van ondernemingen als de Belgische Congolese Maatschappij. Uiteindelijk ben ik economie gaan studeren. Tijdens mijn studie had ik een bijbaan bij Mees & Hope in de afhandeling van effectenorders.

Toen ik begon bij Mees & Hope was Obam al een fonds waarmee iedereen zich binnen de organisatie identificeerde. Het was een fonds van ons en daar waren we trots op. Ik ben trots op de goede reeks die we met Obam hebben opgebouwd in de jaren negentig en de groei van het fonds. Die wordt mede bepaald door de uitstraling en Obam is een van de bekendste fondsen van Nederland. Dat was al zo voordat ik aantrad, maar dat gold toen met name onder institutionele beleggers. Nu geldt dat ook meer onder particuliere beleggers.

Ik kijk terug op een heel mooie periode. Ik heb er dan ook nooit spijt van gehad dat ik het ben gaan doen. Over de hele periode heeft het fonds het redelijk goed gedaan. Natuurlijk zijn er een paar jaren geweest waarin de resultaten minder waren. En dan heb ik het niet over de afgelopen jaren.

Een jaar als 2008 drukt op mij. Ik kan zakelijk en privé moeilijk scheiden. De hele dag, ook 's nachts, leef ik met Obam. Het gaat om ontzettend veel geld dat je beheert voor je klanten. Het is een understatement

wanneer je stelt dat het vervelend is wanneer je dan geld verliest. Iedereen zag de crisis aankomen. Maar veel van de factoren die zich tijdens de crisis tegen ons keerden, leidden in 2006, 2007 en opnieuw in 2009 tot een heel goede performance. Moet je die dan loslaten?

2008 was een dramatisch jaar en dat trek ik me persoonlijk aan. Maar ik heb niet de instelling om weg te lopen voor problemen. De vraag werd gesteld: “Wanneer stopt die Stout?” 2008 was daar totaal geen moment voor en het heeft ook niet meegewogen in

mijn beslissing om te stoppen. Ik heb als fondsmanager mijn privéleven minder tijd gegeven dan ik had moeten doen. Mijn gezin heeft dat altijd geaccepteerd. Nu is het echter tijd voor privé.”

MOEILIJKE JAAR

“Het jaar 2008 was het moeilijkste uit mijn carrière, maar de laatste crisis voel je altijd sterker. We hebben de laatste decennia meerdere crises gehad. Zo was er de krach van '87, de Koeweit-crisis, de Azië-crisis, de internetbubbel en 9/11. Die hadden niettemin allemaal veel minder impact dan de huidige crisis, die veel langduriger en intenser is. Destijds was de financiële positie van consumenten en overheden veel sterker en het bankwezen wordt nu ook diep geraakt. Ik ben blij dat overheden hun verantwoordelijkheid hebben genomen. Dat doen ze niet voor niets, de overheden geven geen geld weg. Zij krijgen ongetwijfeld hun geld terug.

Sommige aspecten van de marktwerking zijn doorgesloten, met name de hoeveelheid sophisticated financiële producten. Die hebben voor enorme leverage in het financiële systeem gezorgd. De verpakte hypotheek in alle soorten van kredietwaardigheid hebben voor een enorme bubbel gezorgd op de vastgoedmarkt. Met het vastgoed als onderpand is het consumentenkrediet doorgesloten. Dat heeft in de afgelopen jaren voor bovenmatige economische groei gezorgd.

In 2009 was de markt goed, maar de markt is desondanks nog achtergebleven bij de ontwikkeling van de bedrijfsresultaten. De waardering van aandelen is daardoor omlaag gegaan. Dat betekent dat de macro-economische fundamentals zullen gaan verslechteren of dat we een economische

Persoonlijk prospectus

Rolf Stout

Geboortedatum

20 september 1948

1974 – 1986	Mees & Hope Research
1986 – 1990	MeesPierson Asset Management
1990 – heden	BNP Paribas Obam (voorheen Fortis Obam)

Begin de dag met: ontbijt aan de pc, wat doen de koersen?

Gestart met beleggen: 1972

Beste belegging: Softbank

Grootste misser: Softbank

Favoriete website: Teletekst

Lijfblad: Tennis

Beste beleggingsboek:
De dans om het Gouden Kalf, uit 1932.