

De waarde van **gezond verstand**

De investeringsstrategie van het Duitse fondsenhuis Flossbach von Storch luistert niet toevallig naar de naam Multiple Opportunities. Door bij de evoluties van rente en wereldeconomie naar het gezonde verstand te luisteren, creëren de beheerders veelvuldige kansen voor hun klanten. Zo groeide een fonds met een oorspronkelijke inleg van 25 miljoen euro uit tot een waarde van 15 miljard euro, tien jaar later. Huisstrateeg Philipp Vorndran legt uit hoe het werkt.

Al in 1998 richtten dr. Bert Flossbach en Kurt von Storch het bedrijf Flossbach von Storch op als een onafhankelijke vermogensbeheerder. De Multiple Opportunities-strategie kwam er in 2007 om de centen van de oprichters, het management en familie en vrienden te behoren. Gezien het persoonlijke karakter van het vermogen, hielden de beheerders in hun asset management niet altijd rekening met de 'beste praktijken'. Omdat hun strategie toch leidde tot uitstekende resultaten werd ze veralgemeend tot dé strategie van het fondsenhuis voor alle klanten.

'Geld verliezen is de grote vrees van de beleggers.'

De eindverantwoordelijkheid van het asset management berust zoals van oudsher bij oprichter dr. Bert Flossbach zelf. Philipp Vorndran: 'En de oorspronkelijke strategie van het fonds bleef gehandhaafd. Die streeft bij de keuze van activa een optimale verhouding tussen rendement en risico na. Liever dan zich te meten met een of andere

benchmark, willen we een aantrekkelijk rendement bereiken en tegelijk het kapitaal van onze klanten beschermen.'

LAAGGEPRIJSDE KWALITEIT

Geld verliezen is de grote vrees van beleggers. 'Daarom richt Flossbach von Storch zich op aandelen of obligaties van kwaliteitsvolle bedrijven. Van bedrijven die over tien of twintig jaar meer dan waarschijnlijk nog succesvol zullen zijn. Dergelijke bedrijven hebben meestal voldoende competitief voordeel om een periode van lage(re) conjunctuur goed te overleven.'

Op dit moment is het gedeelte aandelen in de portefeuille overwogen ten opzichte van obligaties. Maar de fondsenbeheerder houdt voldoende cash aan om kansen te grijpen als ze zich aandienen. Zowel bij aandelen als obligaties. Want het gaat het fondsenhuis niet om de activaklasse, maar om de bedrijven achter de individuele aandelen of obligaties.

De meeste beleggers vinden volatiliteit een risico. Vorndran: 'Volatiliteit gaat over prijschommelingen en risico over waarde. We beloven onze klanten niet dat we de volatiliteit kunnen beheersen, wel dat we investeren in effecten die meer waard zijn dan de prijs die we ervoor betalen.'



Philipp Vorndran van Flossbach: 'De meeste beleggers vinden volatiliteit een risico.'

Laat de prijs voor een waardevol aandeel maar zakken, klinkt het daar in Duitsland, want dan kun je iets van hoge waarde kopen voor minder geld. Anders gezegd: kwaliteitsaandelen die je aan een lage prijs koopt, vertegenwoordigen weinig risico maar vormen een optimale basis voor rendement en dus vermogensopbouw. ■