

Alweer een overname: Trustus koopt Verwer & Janssen

Lenneke Arts

13 april 2023



‘Het is eten of gegeten worden’, zei Evert Verwer nog in 2019 nadat hij net een overname had afgerond. Maar na drie acquisities in korte tijd is het nu Verwer & Janssen dat wordt opgediend.

Trustus Capital Management neemt de vermogensbeheerder uit Roosendaal over, bevestigen Trustus-directeur Wytze Riemersma en Evert Verwer in een gesprek met Investment Officer. Dat helpt Trustus Capital Management aan vijf vestigingen: in Amsterdam, Joure, Hilversum, Oegstgeest en Roosendaal. En het helpt aan een beheerd vermogen van richting de 1 miljard euro.

‘Op een gegeven moment is de honger over’, reageert Evert Verwer (foto, rechts) als hem gevraagd wordt naar de stap van eten naar gegeten worden. ‘De reden is tweeledig. Een van de vennoten - we zijn met zijn drieën - wil langzaam afbouwen vanwege zijn leeftijd. Bij de start van ons bedrijf hebben we tegen elkaar gezegd dat als één van de vennoten eruit wil, we opnieuw om tafel zouden gaan.’

Misschien nog wel urgenter, zegt Verwer, is het feit dat regelgeving en compliance wel érg veel tijd innemen. 'Ik denk dat ik zo'n 60 procent van de tijd bezig ben met alles behalve klanten bedienen, terwijl dat laatste juist is wat ik het liefste doe.'

Gesprekken met Capital Coach vormden voor de vennoten van Verwer & Janssen enkele jaren geleden een eerste prikkel om aansluiting bij een grotere organisatie te overwegen. Verwer: 'Nu kwam dit voorbij. Friezen en Brabanders blijken goed te klikken. Na een aantal gesprekken, besloten we het te doen.'

Riemersma (foto, links): 'We zitten in een vakgebied waar veel mensen een echte liefhebber zijn van het werk. Dat je tegenwoordig voor 60 procent bezig bent met randzaken, is wel een teken aan de wand. Wij ervaren dat ook, maar als je groter bent, kun je gericht investeren en mensen aannemen om een deel van die ballast efficiënter te verwerken. In kleinere organisaties heb je sneller een dubbelfunctie.'

Schaalbaarheid omhoog

Al jaren is het doel van Nederlandse onafhankelijke vermogensbeheerders om meer schaalgrootte te bereiken door meer beheerd vermogen te vergaren. De toegenomen wet- en regelgeving brengt meer werk en dus meer kosten met zich mee. Benodigde vernieuwing op ICT-vlak vraagt eveneens om investeringen. Met meer beheerd vermogen, verbeteren de ratio's.

Riemersma van Trustus noemde die schaalvergroting ook in 2019, toen Investment Officer hem sprak over de overname van Van Amstberg. Een beleggingsinstelling met eigen fondsen zou een doelvermogen nodig hebben van 500 miljoen euro, AIFMD-vergunninghoudende partijen - zoals Trustus - 1 miljard euro.

'Ik denk dat daar niet veel aan is veranderd', zegt hij nu. 'Als je het echt professioneel wilt aanpakken, is een miljard geen gek bedrag. Die omvang heb je nodig om risk & compliance bij gespecialiseerde mensen neer te kunnen leggen.'

Verwer & Janssen bediende na haar laatste overname van Invest Consult in 2019 zo'n 430 klanten en zei zich destijds te rekenen tot de middelgrote spelers, wat vaak neerkomt op een beheerd vermogen van zo'n 500 miljoen euro. Riemersma zegt nu 'bijzonder blij' te zijn met de relatieportefeuille.

Het gecombineerde personeelsbestand komt op ongeveer dertig mensen. Hoe moeilijk is het om twee culturen samen te smelten? Riemersma: 'We

zoeken de positieve elementen van elkaars cultuur, dat is de insteek die we kiezen. De synergie moet in de ondersteuning liggen.'

Verwer: 'Dat is natuurlijk de uitdaging. Wytze heeft vanochtend gesproken voor het personeel hier. Hij vertelde over het overnametraject, dat er door de best lange duur voor heeft gezorgd dat we elkaar goed hebben leren kennen. Dat vond ik mooi verwoord. We zijn allemaal heel normale gasten. We voelen ons prettig bij deze overname.'

Consolidatiegolf

In januari voorspelde Stefan Roosendaal van Auréus tegenover Investment Officer al een overnamegolf in het Nederlandse vermogensbeheer in 2023, nadat de corona-pandemie kortstondig voor een rem op de consolidatie zorgde. Woensdag werd bekend dat online vermogensbeheerder Semmie, branchegenoot Indexus overneemt. De vermogensbeheerder wil tegen lage kosten, schaalbaar groeien, schreef de firma in een persbericht. 'Meerdere overnames staan op de planning', aldus head of transformation Jochem Davids.

Ook Riemersma zoekt naar verdere uitbreiding, zegt hij desgevraagd. 'We staan aan de koopkant en blijven kijken naar de strategische opties die we hebben en de partijen die in de markt zijn. Dat zullen we de komende jaren verder uitrollen.'

Koopsommen

In 2019 was sprake van een consolidatiepiek in het zelfstandig vermogensbeheer. Destijds spraken experts van koopsommen van 0,8 tot 1,2 procent van het beheerd vermogen, ofwel een factor van 2 tot 3 keer de winst. Een jaar geleden sprak KPMG nog van een percentage van 1 tot 1,5 procent van het beheerd vermogen en in sommige gevallen zelfs vijf of tien keer de winst.

Als gevolg van de toegenomen regelgeving, zouden de winsten en daarmee de verkoopprijzen echter onder druk zijn komen te staan. Daarbij verdienen vermogensbeheerders sinds het provisieverbod minder aan transacties en moeten ze meer tijd en geld besteden aan administratie.