

## VALUE SQUARE FUND

Niet beursgenoteerd

Eén uit de duizend

Fondsvermogen	-
Inventariswaarde	-
ISIN-code	BE0948331591

Rechtstreeks beleggen in aandelen is en blijft onze ‘corebusiness’. Bij SMART Capital is er slechts in heel beperkte mate en eerder uitzonderlijk plaats voor zaken als grondstoffen of fondsen. Toch menen we dat er bij abonnees voor dat laatste wel interesse is. Zeker voor kleine portefeuilles kan je met één positie in een goed fonds meteen aan een aanzienlijke spreiding doen. In de veronderstelling dat je geen fonds koopt dat zich op slechts één sector focust, uiteraard.

Goede fondsen zijn eerder zeldzaam. Het is ook duidelijk een zaak van mensen (de beheerders) en een heldere, begrijpbare strategie en methodiek die het fonds op lange termijn toepast. Dus zouden wij nooit in een fonds stappen waarvan we de beheerders niet kennen en de methodiek niet glashelder is. Veel mensen kopen in vertrouwen een fonds, zonder te weten wie het beheert en op welke manier (en dan zwijgen we nog over de ontelbare en vaak onbegrepen financiële producten die door sommige instellingen aan hun cliënteel worden aanbevolen). In Nederland denken we bij een goed beleggingsfonds aan het **Delta Deelnemingen Fonds** van Alex Otto. België kent deze maand de lancering van een nieuw en uitgesproken valuefonds.

### Het fonds

De nieuwe bevek wordt gelanceerd door de Vlaamse vermogensbeheerder Value Square uit Gent. Dit is nog een erg jong bedrijf, maar met mensen aan boord die reeds lang in de sector vermogensbeheer actief zijn. Value Square is

een onafhankelijke speler op de markt en doet de analyse en het beheer van portefeuilles uitsluitend in eigen huis. Niet onbelangrijk is dat zes van de tien medewerkers van Value Square ook aandeelhouder van dit bedrijf zijn. Dit staat borg voor een voorzichtig en gedegen beleid, waarbij men complexe financiële producten bewust volledig links laat liggen.

Het fonds heet voluit *Value Square Fund Equity World* en zal wereldwijd beleggen in voornamelijk aandelen. Dit is geen fonds dat zich tot doel zal stellen om een index te schaduwen, maar een volledig onafhankelijke koers zal varen en een eerder beperkt aantal –30 tot 50– goed geselecteerde aandelen zal aanhouden. Het meeste geld wordt eenvoudigweg in de beste ideeën gestopt en nodeloos diversifiëren is er dus niet bij

Het is een open fonds. Dat wil zeggen dat de omvang mee bepaald wordt door de in- of uitstroom van beleggers. Het fonds wordt niet genoteerd op de beurs, de inventariswaarde zal wel dagelijks worden gepubliceerd.

### De beheerders

Beheerders zijn Patrick Millecam en Nic Van Broekhoven. Millecam heeft een sterke trackrecord opgebouwd als fondsbeheerder bij Bank Corluy (al enige tijd onderdeel van ABN AMRO). Hij klopte in negen van de tien jaren de Bel20-index en sleepte vijf keer het Tijd Award voor Beste Fonds in de wacht. Bij Morningstar, een bedrijf dat de performance van beleggingsfondsen onderzoekt, konden zijn fondsen met 5 sterren op de hoogste rating rekenen.

Nic Van Broekhoven draait iets minder lang mee, maar heeft als co-beheerder van het Fundamental Growth and Value Fund Europe zijn kwaliteiten als fondsmanager desalniettemin bewezen. Dat fonds presteerde tussen de start begin 2006 en eind 2007 16% beter dan de brede Eurostoxx-index. De focus op energiebe-

drijven en het onderwegen van bank aandelen heeft die performance ondersteund. Bij beide beheerders staan naast grondige analyses ook contacten met de managers van de bedrijven waarin ze beleggen, op hun agenda. Van Broekhoven reist voor Value Square ook regelmatig naar verre bestemmingen (India, Singapore, Brazilië,...) om buitenlandse bedrijven en hun managers te bezoeken.

Wat we verder niet onvermeld willen laten, is dat beide beheerders niet rechtstreeks zelf in aandelen beleggen, maar hun eigen spaarcenten in het Value Square-fonds beleggen. *They eat their own cooking*, zouden we zeggen. Het spreekt voor zich dat het streven naar een hoge return met daarbij een waakzaam oog voor risico's, veel intensiever zal worden nagestreefd dan bij een doorsnee beleggingsfonds.

## De methode

Wel, we zouden geen fonds selecteren als het geen valuefonds zou zijn. Men gaat voor een contraire aanpak met beleggingen in vooral aandelen die tijdelijk uit de gratie zijn. Dat is immers wanneer men ze goedkoop kan kopen. Net zoals wij berekent ook Value Square een fair value en koopt pas met een voldoende Margin of Safety. Een lage waardering t.o.v. de boekwaarde en de winst en als het kan met een hoog dividendrendement, zijn zaken die u wellicht al wel bekend in de oren zullen klinken.

## Praktisch

Het is geen slecht moment om nu een nieuw fonds te starten. Bij Value Square zelf hebben ze zelden zoveel goedkope aandelen met en hoog potentieel voor een forse koersstijging gezien. Het spreekt uiteraard voor zich, dat een belegging in dit fonds, zoals altijd, op de lange termijn moet worden gezien. Wanneer u instapt, doet u dat bij voorkeur voor minstens vijf jaar.

Inschrijven kan tot en met 1 oktober a.s., vóór 12 uur. De initiële inschrijvingsprijs per

deelbewijs is €100. Indien u via Value Square een rekening opent om in het fonds te stappen, dan geldt een minimum inleg van €75.000. U kunt echter ook inschrijven via BinckBank (voorlopig enkel België), waar er geen minimum geldt. U betaalt dan wel een instapkost van 1,5%.

De beheerskosten die zullen worden gehanteerd zijn o.i. zeer fair. De jaarlijkse vaste beheerskosten belopen 1%. Daarnaast is er een zogenaamde performance fee (kost naargelang het rendement). Deze belooft 10% van de extra return boven 6%. Uiteraard een bijkomende stimulans voor de beheerders.

Wenst u nog aanvullende informatie, dan kunt u zich wenden tot Value Square (<http://www.valuesquare.be>).

### Advies:

**Abonnees die ook in een fonds willen beleggen, kiezen best voor het Value Square Fund. U mag in dat geval inschrijven.**