

VALUE SQUARE FONDS

Niet beursgenoteerd

Laat Lehman-debacle achter zich

Fondsvermogen	€74 miljoen
Inventariswaarde	€137,99
ISIN-code	BE0948331591

Op de dag dat Lehman Brothers het faillissement aanvroeg, stelden we u een nieuw beleggingsfonds voor, het *Value Square Equity World*-fonds (nr. 342008). Dit is meteen ook het enige beleggingsfonds dat we ooit aanbevolen en daar zal wellicht niet snel verandering in komen. Vooral omdat wij ons focussen op bedrijven en aandelen, maar ook omdat superieure beleggingsfondsen zeer zeldzaam zijn. Met één zo'n fonds heb je dus genoeg.

Een goed begin

In de periode dat Lehman Brothers omviel en het startschot werd gegeven voor een zelden geziene achteruitgang van de beurzen en de economie, startte Value Square dus met een fonds. Uw reactie is wellicht: was er nu echt geen beter moment om daarmee te beginnen?

Ons antwoord is, misschien enigszins verrassend, neen. Dit was een geweldige periode om te starten en het fonds in de daaropvolgende maanden uit te breiden. Terwijl veel beleggers in paniek wegvluchtten, dienden er zich koopkansen aan, die voor sommige aandelen wellicht in jaren niet meer zullen terugkeren.

Wees u daar dus altijd van bewust: het is vaak veel beter om een aandelenportefeuille op te bouwen wanneer het daar schijnbaar helemaal niet het moment voor is. Spotgoedkoop kopen kan nu eenmaal het best tijdens crisissen. We hebben met onze eigen redacteurportefeuille het Lehman-debacle en de neergang daarna volledig goedge maakt en ook het Value Square-fonds

sloot 2010 af met een 36% hogere inventariswaarde (€136,15) dan de €100 per deelbewijs waarmee het in 2008 begon.

Een voordeel van een fonds, zeker als het goed beheerd wordt, is dat steeds meer beleggers instappen en met meer middelen ook meer en beter gespreid kan worden belegd. Men startte in oktober met ongeveer €6 miljoen en vandaag is het fondsvermogen €74 miljoen.

De juiste keuze

Maar dat als de enige reden voor de goede prestatie aanhalen, zou de beheerders oneer aandoen. Zij hebben uiteindelijk de juiste keuzes gemaakt. En daarbij zijn toch enkele opvallende vaststellingen te maken.

Terwijl op het einde van 2008 ongeveer drie vierde was belegd in Europa (gemeten naar de omzet die de geselecteerde bedrijven daar realiseren), was dit eind 2010 nog maar ruim één vierde. De beheerders hebben de afgelopen jaren de meeste middelen geïnvesteerd in bedrijven die in Azië/Oceanië actief zijn. Met 57% is dit fonds dus rechtstreeks blootgesteld aan Azië/Oceanië en voor meer dan 66% aan groeilanden in het algemeen.

Maar zelfs dan was en is een goede selectie van aandelen het belangrijkste. De beurs van Sjanghai, bijvoorbeeld, heeft in 2010 helemaal niet goed gepresteerd. Een voorname sterkte van de beheerders is dat ze op zeer regelmatige tijdstippen op het vliegtuig stappen en naar de lokale bedrijven reizen. Die worden ter plaatse aan een onderzoek onderworpen en men gaat er praten met de plaatselijke managers. Deze contacten bieden natuurlijk een goed inzicht in die bedrijven en dat zien we als een belangrijke hulp om er een juiste analyse over te maken.

Sterke versus zwakke landen

Hoewel de beheerders een bottom-upbenadering hanteren (analyse start bij bedrijven, niet bij de brede economie), maakt men regelmatig

een wereldwijd onderzoek naar welke landen er financieel-economisch goed voor staan. Het zal u wellicht niet verrassen dat de top 10 bestaat uit: China, Verenigde Arabische Emiraten, Zuid-Korea, Singapore, Taiwan, India, Saoedi-Arabië, Indonesië en Noorwegen. Men gaat dus op zoek naar bedrijven die daar zaken doen.

En de flop 10 bestaat uit (surprise, surprise): Portugal, Griekenland, Italië, Oekraïne, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Pakistan, Spanje, Hongarije en de VS. Het is een goede illustratie van waar de meest gezonde groei te vinden is en de aandacht die men daar best aan besteedt. Vervolgens komt het er uiteraard op aan om ook de 'juiste' bedrijven te selecteren.

Die benaderingswijze wijkt niet zo ver af van de onze. De beheerders onderzoeken potentiële kandidaten en stellen a.d.h.v. zes parameters een kwaliteitsindex samen. Het is zeer nuttig om deze vragen in het achterhoofd te houden wanneer u een bedrijf bekijkt. *1. Hoe goedkoop noteert het aandeel? 2. Hoe rendabel is het bedrijf? 3. Is de schuldenlast een gevaar voor de onderneming? 4. In welke mate is het bedrijf in staat om op korte termijn zijn schulden af te lossen? 5. Heeft het bedrijf een lange geschiedenis en kon het vroeger reeds waarde creëren voor zijn aandeelhouders? 6. Ligt er een referentieaandeelhouder wakker van wat er in het bedrijf gebeurt?*

Advies:

Wie destijds ons advies opvolgde en intekende op het Value Square-fonds heeft geen reden om zich dat te beklagen. U mag de stukken wat ons betreft behouden voor de lange termijn.

Wie wil instappen kan dat op regelmatige basis doen, zoals u fysiek goud accumuleert. Maar doe dat ook in dit geval bij voorkeur tijdens koerszwakte. Een nieuwe daling van de beurs, die er vroeg of laat zal komen, zou nog eens een uitgelezen kans bieden om in dit kwaliteitsfonds te stappen.