

Nieuwsbrief

Januari 2011

Na het voorspoedig verlopen jaar 2010, begon 2011 voor ons minder positief. De voornaamste oorzaken waren de daling van de dollar van 2.4% ten opzichte van de euro en het negatieve resultaat bij onze beleggingen in de opkomende markten welke werden veroorzaakt door rentestijgingen.

Zowel BlackRock Latin America (-8.0%) als Pictet Emerging Bond Fund (-4.6%) deden een stap terug. Wij blijven echter geloven in de beleggingskansen in de opkomende landen (Brazilië, India, China, etc.). Zowel met aandelen als met obligaties (Pictet) denken wij daar de komende jaren positieve resultaten te behalen.

De sterk gestegen grondstoffenrijzen en het bijdrukken van geld zou de inflatie ook in de westerse landen flink kunnen aanwakkeren. Dat zou betekenen dat de rente moet stijgen. Met alle gevolgen van dien.

Er wordt nu openlijk gesproken over een mogelijke afstempeling van de Griekse schulden en het splitsen van de euro. Voor de financiële markten is het van essentieel belang dat zij die bewust risico lopen, zoals bijvoorbeeld de houders van Griekse obligaties, betalen voor de problemen en niet, zoals tot dusver, de belastingbetaler.

Bay Resource Partners Offshore Fund

Het *Bay Resource Partners Offshore Fund* is al geruime tijd onderdeel van de meeste portefeuilles. Dit fonds wordt beheerd door GMT Capital, een in de VS (Atlanta) gevestigde vermogensbeheerder met van \$4,6 miljard onder beheer. De beheerder heeft een sterke reputatie opgebouwd met het innemen van '*short-posities*'. Regelmatig wordt binnen een maand zowel winst gemaakt op de '*long-portefeuille*' als de '*short-portefeuille*'.

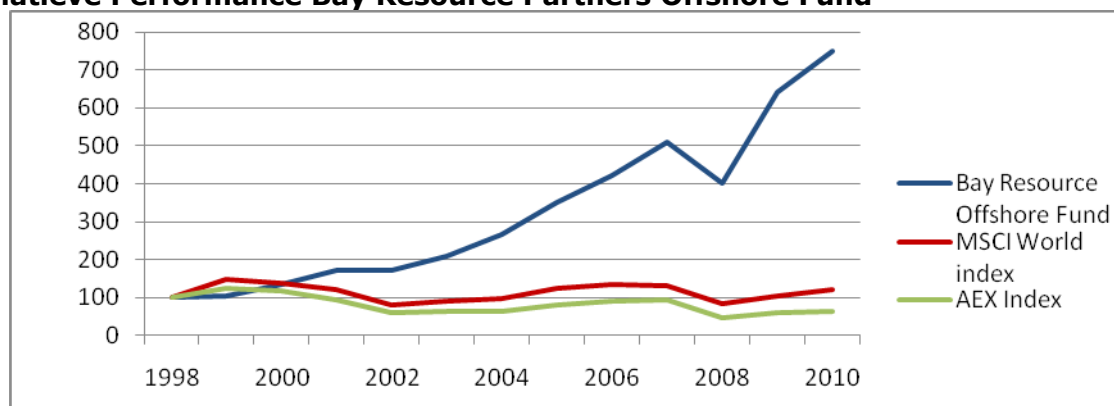
Een ander interessant kenmerk is dat de beheerder de instroom van geld van nieuwe beleggers slechts mondjesmaat toelaat, om zodoende het beleggingsresultaat en risicoprofiel van het fonds niet negatief te beïnvloeden.

Bij het beheersen van risico richt de fondsbeheerder zich op een viertal aspecten: (1) grootte van de individuele posities, (2) diversificatie van de posities, (3) diversificatie van sectoren en (4) uitgebreide due-dilligence per positie. Het fonds heeft sinds de start in augustus 1998 een positief resultaat behaald van 18,5% per jaar. Verder heeft het sinds oprichting slechts 2 negatieve jaren meegemaakt (2002: -0,5% en 2008: -21,2%). In de onderstaande tabel worden gedetailleerde gegevens over de performance weergegeven.

Het fonds belegt voornamelijk in grote- en middelgrote bedrijven. Het zwaartepunt ligt in de Verenigde Staten, maar ook aandelen uit Europa, Azië en Latijns Amerika zijn opgenomen in de portefeuille. Momenteel heeft het fonds de grootste exposure in de sectoren '*Olie en Gas*' (28%), '*Industriële goederen en diensten*' (22%), '*Technologie*' (18%) en '*Chemie*' (13%).

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Bay Resource Offshore Fund	3,9%	28,5%	28,8%	-0,5%	22,8%	27,5%	30,4%	21,2%	20,2%	-21,2%	59,6%	17,0%
MSCI World Index	46,8%	-7,0%	-11,9%	-31,6%	11,3%	7,0%	26,7%	7,8%	-1,2%	-36,4%	24,8%	16,8%
AEX-Index	24,7%	-5,0%	-20,5%	-36,3%	4,6%	3,1%	25,5%	13,4%	4,1%	-52,8%	36,3%	5,8%

Relatieve Performance Bay Resource Partners Offshore Fund



Pensioen

Een overheid met schulden kijkt vaak met argusogen naar het opgebouwde pensioenvermogen. De verleiding is groot om na te denken over het voordeel wanneer dit vermogen door haar gereguleerd zou kunnen worden. Het vermogen zou, al dan niet tijdelijk, kunnen worden aangewend voor zaken die het nemen van onaangename maatregelen bij economische tegenwind kunnen voorkomen. Ook kunnen belastingvoordelen aan de burgers worden gegeven, zodat de verkiezingen misschien beter zullen verlopen. In Hongarije (slechts een paar uur rijden naar het Oosten) hebben ze per 31 januari 2011 het particuliere pensioenstelsel van 10 miljard Euro overgebracht naar de overheid om zodoende het begrotingstekort te verkleinen tot onder de 3%. Die kans lijkt bij ons klein zou je denken, maar afgelopen week heeft U wellicht de zeer interessante uitzending van Zembla gezien over de greep in de pensioenkas door de CDA' er Lubbers in de tachtiger jaren. Daarnaast werd in het verleden altijd over een waardevast pensioen gesproken werd terwijl men nu nog alleen maar over een nominaal pensioen spreekt. Bij gemiddeld 3 % inflatie per jaar is Uw koopkracht in 24 jaar gehalveerd.

We proberen U niet bang te maken, maar willen U attent maken voor mogelijk toenemende overheidsinvloed. Wij adviseren U dan ok om Uw pensioen, zoveel mogelijk, in eigen beheer te houden. Op 10 maart organiseren we een bijeenkomst over het oprichten van ondernemingspensioenfondsen op Malta. Indien op U van toepassing, laat ons weten of U interesse hiervoor heeft. Wij sturen U dan een uitnodiging.