



Nieuwsbrief

Februari 2011

In onze maandelijkse nieuwsbrief wilden wij u aanvankelijk berichten over de mogelijke op handen zijnde afwaardering van overheidsschulden in de PIIGS landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje).

Dit onderwerp laten wij echter liggen tot een volgende gelegenheid. Immers, het wereldnieuws houdt thans de gemoederen meer dan bezig. De actualiteit van nu prevaleert.

Politieke onrust in Noord-Afrika en in het Midden-Oosten, de zware aardbeving in Japan, de daaropvolgende allesvernietigende tsunami en het ontploffingsgevaar van vier kernreactoren aldaar met mogelijk dodelijke radioactieve straling tot gevolg, hebben de markten danig in beweging gezet. Nervositeit heerst alom.

De prijs van Brent olie schoot als een raket door de US\$ 100 naar een voorlopige top van ruim US\$ 117 per vat, aandelenmarkten daalden wereldwijd (Japan minus 16% in twee dagen tijd), inflatieangst speelde weer op en er werd verder geruzied over de bezwering van de beangstigende schuldencrisis in de Verenigde Staten en in Europa.

De ervaring leert dat het voor beleggers onverstandig is om al te snel te reageren op dergelijke bewegingen en dat het beter is te wachten tot een en ander zich heeft gestabiliseerd. De beurzen overdrijven maar al te vaak.

Zoals u weet, zijn onze portefeuilles voor het grootste gedeelte belegd in 'long/short equity' beleggingsfondsen, d.w.z. in fondsen die zowel in een opgaande als in een neergaande markt geld moeten kunnen verdienen. Wij zien dan ook een verdeeld beeld bij onze fondsen (overigens hebben wij op dit moment geen direct belang in Japan).

Wij blijven alert op de mondiale ontwikkelingen en wij zullen, waar nodig, onze verdeling van middelen (onze asset mix, bestaande uit alternatives, long only beleggingsfondsen, staats- en bedrijfsobligaties en liquiditeiten) in de portefeuilles aanpassen.

Catastrofes kunnen ook kansen bieden. Om op een lichtvoetige noot de eindigen, quoteren wij vrij naar super-belegger Warren Buffett:

"Ik houd van hamburgers. Als je gedurende je leven netto-koper bent van hamburgers, zou je het heerlijk vinden om te zien dat de prijzen van hamburgers daalden. En, waarde vriend, waar de koers van bijna alle aandelen gisteren als een blok beton naar beneden kwamen, werden veel hamburgers goedkoper, sommige onredelijk veel goedkoper".

HIQ Invest Market Neutral Fund

Amstel Capital Management belegt voor haar cliënten bijna uitsluitend in beleggingsfondsen die gemanaged worden door buitenlandse fondsmanagers. Er is echter één uitzondering en dat is het HIQ Invest Market Neutral Fund. Dit Nederlandse fonds ging in 2007 van start en heeft een geweldige koersontwikkeling laten zien. Het maakt gebruik van drie verschillende strategieën (fundamenteel long/short event- driven en statistische arbitrage) die alle een absoluut rendement nastreven, d.w.z. een rendement onafhankelijk van het sentiment op de beurs. Er wordt veel en snel gehandeld, tussen de 600 en 2000 transacties per dag is gewoon.

	2007	2008	2009	2010	2011 t/m feb
HIQ Invest Market Neutral	17,21%	-12,42%	43,07%	14,95%	5,56%

MSCI World Index	-1,20%	-36,41%	24,83%	16,76%	1,38%
AEX Index	4,14%	-52,77%	36,30%	5,80%	4,10%

Graag maken wij u attent op een te houden cliëntenbijeenkomst in Hotel Lapershoek te Hilversum op **donderdag 28 april 2011**. De uitnodiging met nadere details sturen wij u binnenkort.