



Nieuws

Investment Meeting

Op 26 april zal Philipse & Co in het Hilton hotel in Amsterdam wederom een Investment Meeting organiseren. Wij zijn zeer verheugd dat François Mouté (Neuflize) en Vincent Strauss (Comgest), twee van Europa's meest ervaren en succesvolle fundmanagers, inzicht komen geven in hun beleggingsstrategie en hun visie met ons zullen delen. Beiden hebben een zeer uitgesproken beleggingsstijl.

Philipse & Co is kort geleden door Euronext uitgenodigd om de handelsdag op de Amsterdamse Effectenbeurs in Amsterdam, Brussel en Parijs met de beursgong te openen.

Philipse & Co opent beurs Euronext



Op de beurzen van NYSE Euronext wordt iedere dag volgens traditie de handelsdag om exact 9.00 uur met een gongslag geopend. Op 30 maart jl. kwam deze eer toe aan Philipse & Co met Jan Stoop aan slag.

Discussie bestandsvergoedingen

De afgelopen maanden is er veel aandacht geweest voor het eventuele verbod op bestandsvergoedingen van beleggingsfondsen. Met de afschaffing wordt beoogd alle vermogensbeheerders (voor zover nodig) ertoe te bewegen objectieve en onafhankelijke keuzes te maken. Philipse & Co heeft de bestandsvergoedingen van beleggingsfondsen altijd verdisconteerd in een relatief lage beheervergoeding. Daarnaast ontvangen wij geen vergoedingen in verband met rentecondities, valutatermijncontracten of bij de bemiddeling met externe adviseurs en hypotheekverstrekkers. Tevens worden bij de aankoop van beleggingen geen plaatsingsfees ontvangen of verkoopopslagen berekend. Wij beleggen uitsluitend in beleggingsfondsen als dat aantoonbaar (na kosten) waarde toevoegt.

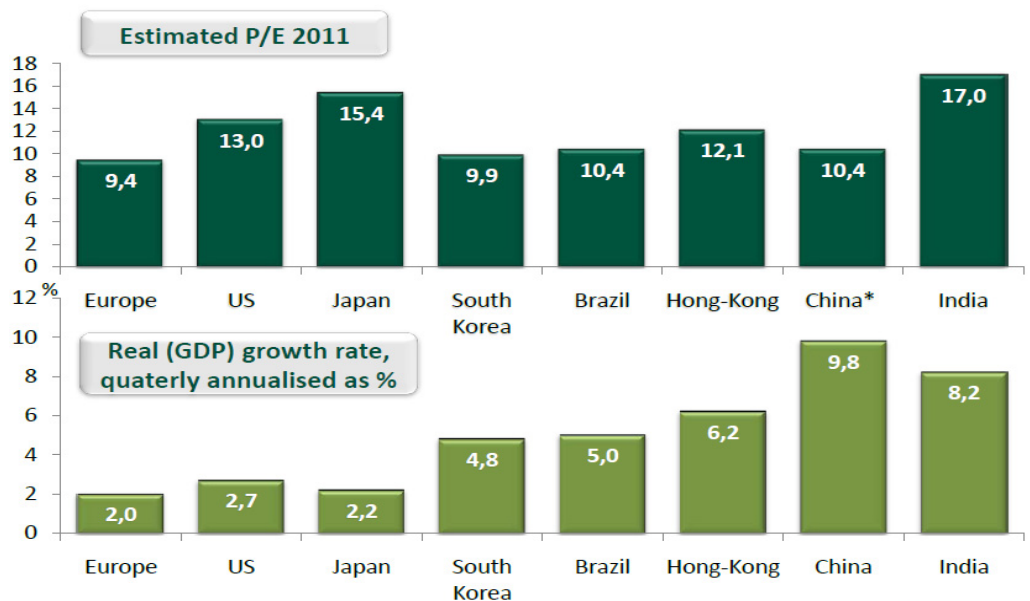
All-in fee

De onafhankelijkheid van Philipse & Co komt tot uitdrukking in ons beleggingsbeleid, in de partnerschapstructuur en in de selectie van (depot) banken. Om deze onafhankelijkheid en transparantie verder te onderstrepen en een volgens de AFM meest 'ideale situatie' te creëren, zullen wij onze cliënten in de loop van dit jaar een zogenaamde 'all-in fee' aanbieden. Hierbij zal de beheervergoeding dienovereenkomstig worden aangepast, maar zullen alle bestandsvergoedingen aan onze cliënten worden doorgegeven. Tevens zal in de all-in fee het bewaarloon, alle transactiekosten (naar keuze van de cliënt) en andere bankkosten zijn inbegrepen. Door de sterke groei van Philipse & Co in de afgelopen jaren zijn wij in staat om gunstigere bankvoorwaarden te bedingen. Mede hierdoor zullen onze cliënten in de toekomstige tariefstructuur veelal voordeliger uit zijn. Binnenkort zullen wij onze cliënten hierover op individuele basis nader informeren.

Ontwikkelingen in Q1

Met uitzondering van veel opkomende landen begonnen de meeste aandelenbeurzen het jaar sterk. Onder invloed van de onrust in Noord Afrika en het Midden Oosten en de aardbeving in Japan verdampten de winsten snel. In maart herstelden de aandelenmarkten van veel ontwikkelde landen waarmee het eerste kwartaal alsnog positief kon worden afgesloten. Met name de uitzonderlijk goede performance van de financiële waarden zorgde voor de winst. Veel van de verliezers van vorig jaar werden de winnaars van het nieuwe jaar en andersom. Dat gold voor sectoren en valuta's maar ook voor de verschillende geografisch gebieden. Zo verging het de beurzen van de opkomende landen uit Azië en Latijns Amerika het eerste kwartaal minder goed. Zij sloten de eerste drie maanden van 2011 veelal af met verlies.

Beurs hield zich per saldo redelijk gezien de onrust in de wereld



Waardering opkomende markten relatief laag ...

... in relatie tot de groei

*De waardering van aandelen in opkomende landen en ontwikkelde zijn vergelijkbaar maar opkomende landen kennen een duidelijk hogere groei. * Chinese 'H Shares'*

Ondanks de wereldwijde economische en politieke onrust daalde de Amerikaanse dollar in het eerste kwartaal van 2011 met bijna 6% tegenover de euro. Het ruime monetaire beleid van de Amerikaanse centrale bank en de te verwachten renteverhogingen in Europa lagen hieraan ten grondslag. In euro's gemeten, verloor de MSCI Wereld Index gedurende deze periode 2% terwijl de EuroStoxx 50 Index met 2,5% in waarde toenam. De vergoeding op een Nederlandse Staatslening met een looptijd van 10 jaar nam (met 17%!) toe tot 3,65%. Als gevolg van deze verder oplopende kapitaalmarktrente daalden de koersen van de meeste obligaties. Om die reden leverde de index voor bedrijfsobligaties de eerste drie maanden circa 1% in.

Flinke verzwakking van de US Dollar

De door Philipse & Co beheerde portefeuilles lieten over de eerste drie maanden van 2011 een onveranderd tot licht negatief rendement zien, waarbij de volatiliteit opnieuw beperkt was. De resultaten werden negatief beïnvloed door de zwakke dollar, het gebrek aan financiële waarden in de portefeuilles en het achterblijven van de beurzen in Zuid-Oost Azië en Latijns Amerika.

De economieën in deze regio's hebben te kampen met inflatiedruk en ondervinden al geruime tijd tegenwind van de monetaire verkrapping in de voornaamste landen in dit gebied. Gegeven de superieure groeivoorzichten en de aantrekkelijke waardering zullen de opkomende landen direct en indirect een belangrijke rol blijven spelen in de portefeuilles van Philipse & Co. Een van de fondsen uit onze portefeuilles die zich volledig richt op dit groeithema is het Comgest Emerging Markets Fund.

Fundanalyse

Het lijkt alweer lang geleden dat er in Europa en Amerika werd gesproken over ontwikkelingslanden in plaats van over het thans gehanteerde, meer dynamisch klinkende, opkomende landen of emerging markets. De relatief sterke economische groei van emerging markets heeft ervoor gezorgd dat de belangstelling van aandelenbeleggers voor dit deel van de wereld zeer sterk is toegenomen.

Opkomende markten zijn onderwogen regio in veel portefeuilles

Een belegging in emerging markets aandelen is ondertussen een vast onderdeel geworden van veel effectenportefeuilles. Echter, uit verschillende onderzoeken blijkt dat de gemiddelde (institutionele) belegger nog altijd onderbelegd is in deze beleggingscategorie. Een recente studie geeft aan dat de beleggingen in opkomende landen circa 6% uitmaken van de totale aandelenbeleggingen. Verwacht wordt dat, op basis van de relatief sterke groei van de betreffende economieën, het belang zal groeien naar 18% in 2030. Wel hebben de afgelopen maanden wederom aangetoond dat de opmars van emerging markets niet lineair zal verlopen, maar gevoelig zal blijven voor correcties.

Philipse & Co belegt al lange tijd in het Comgest Growth Emerging Markets Fund. Deze beheerder heeft circa € 15 miljard aan toevertrouwd vermogen, waarvan het overgrote deel wordt belegd in emerging markets in het algemeen en Azië in het bijzonder.

Comgest behaalde een outperformance bij een lager dan gemiddeld risico in die regio



Comgest Magellan behaalde sinds de start in 1994 een rendement van 475% in euro (tegen 235% voor haar benchmark). Magellan en het identieke zusterfonds Comgest Growth Emerging Markets hebben de hoogst mogelijke waardering van verschillende ratingbureau's (S&P: AAA, Morningstar: Elite, 5 sterren).

Emerging markets hebben voorgaande jaren reeds een sterke performance laten zien en de huidige waarderingen zijn weliswaar niet overdreven hoog maar ook niet langer als laag te bestempelen. Een verdere stijging zal nu meer gaan afhangen van de capaciteit van de ondernemingen in de 'groeilanden' om hun winstgevendheid te verhogen. Onze keuze voor Comgest is mede gebaseerd op hun sterke selectie van dat soort kwalitatieve groeibedrijven.