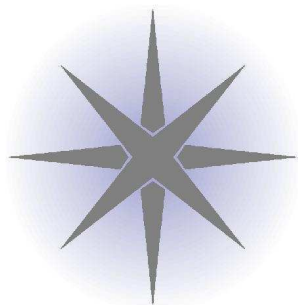


Mei 2009
Jaargang 8, Nr. 03



INZICHTEN

“MAANDELIJKE” NIEUWSBRIEF VAN APHILION Q²
BEVEK NAAR BELGISCH RECHT

Dow X

Wie ooit al boeken gekocht heeft bij Amazon.com weet dat de internetboekhandel geen enkele inspanning uit de weg gaat om ons verder te informeren over alle boeken die verschenen zijn en ons *misschien zouden kunnen* interesseren. Aangename mails zijn het meestal, met een mooi, eclectisch overzicht van al onze interesses doorheen de jaren.

Zo kregen we onlangs een mail binnen met als niet te missen verschijning “The Great Depression Ahead”, van ene Harry S. Dent. Een titel die weinig aan de verbeelding overlaat. We besloten het aanbod links te laten liggen...

Maar wacht even, die Harry Dent, was dat niet de man die in volle dotcom tijden de voorspelling maakte dat de Dow Jones Index 36 000 zou bereiken, zijnde meer dan een verdrievoudiging van zijn toen al exuberant niveau? Wikipedia corrigeert: Dent voorspelde 40 000, niet 36 000 (dat kwam van twee andere heren, in een gelijknamig boek). Dent herinnerde ik me toevallig omdat zijn redenering bijna volledig demografisch onderbouwd was, iets wat altijd een zekere wetenschappelijke ernst aan een beursbetoog geeft. Al reikt die ernst dus blijkbaar niet ver genoeg om compleet onzinnige conclusies uit te sluiten.

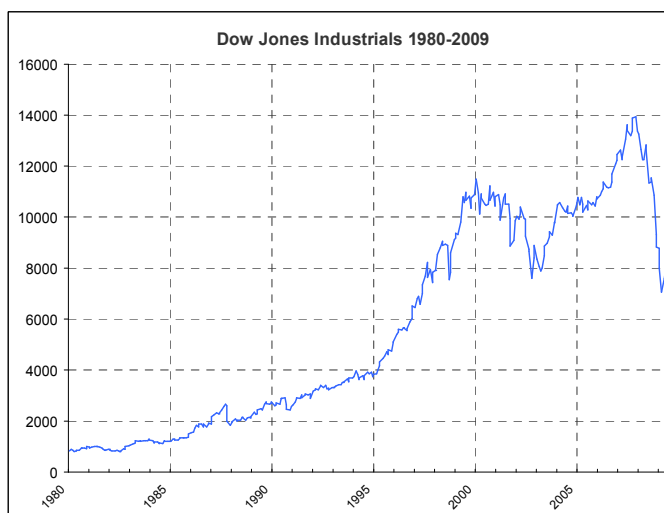
In Dent's redenering draait alles rond de baby-boomers, de zowat 80 miljoen Amerikanen geboren tussen 1946 en 1964. Die zaten de voorbije jaren aan

hun top wat betreft inkomsten en consumptie en vormden tot voor kort de drijvende kracht achter de op hol geslagen Amerikaanse economie en beurs. Dent's voorspelling was dat dit fenomeen zou doorgaan grofweg tot de ‘pensionering’ van deze generatie in 2007-2009, en de Dow Jones *en passant* richting 40 000 stuwen. Toen al zei Dent blijkbaar dat

het daarna uit zou zijn met de pret en er een periode van 10 jaar deflatie en inkrimping zou volgen, met de mogelijkheid dat de Dow Jones zelfs terug valt naar 10 000. Zijn nieuwste boek sluit hier naadloos op aan. Hierin doet hij blijkbaar geen nieuwe voorspelling voor het niveau van de Dow Jones, al zal hij die 10 000 wel een pak te hoog gemikt vinden.

Misschien is de grootste verrassing wel dat

dergelijke voorspellingen telkens weer de (pers)belangstelling krijgen waarvoor ze overduidelijk gemaakt zijn, maar die ze nauwelijks verdienen.



In verband met Dent's vermeende wetenschappelijke ernst kwamen we een voor ons nieuw begrip tegen die we u niet willen onthouden: critici verwijten hem “data-dredging”, afgeleid van het bekendere *data-mining*. Bij dit laatste gaat men in een enorme massa gegevens op zoek naar allerlei verborgen verbanden en patronen. En kan men bij mining nog af en toe hopen wat bruikbare ertsen boven te halen, dan laat de term dredging weinig aan de verbeelding over.



APHILION

WWW.APHILION.COM

30 april, 2009

103.16

EUR

Rendement in EURO:	Sinds jaarbegin	Sinds 5 dec 2001
APHILION Q²	+7.07%	+3.16%
DJ Stoxx	1.69%	-33.21%
S & P 500	2.02%	-49.93%
MSCI World	2.46%	-41.30%

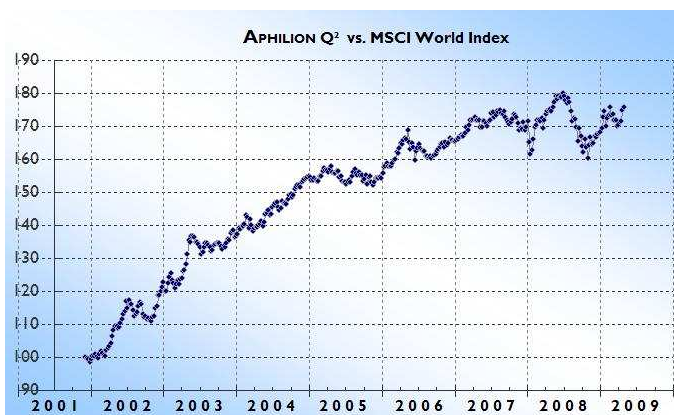
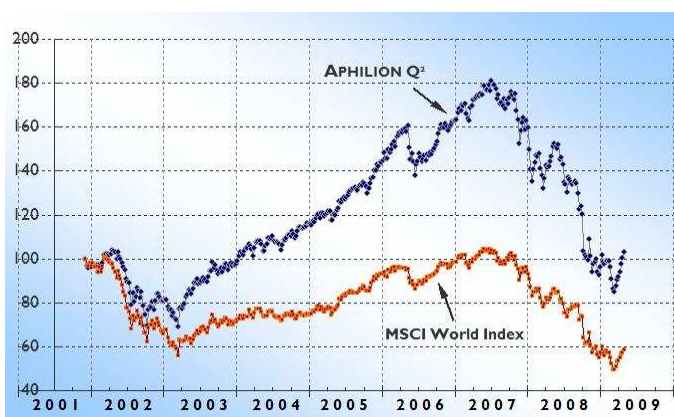
WAT IS APHILION Q² ?

- Een zuiver aandelenfonds (Bevek, geregistreerd in België), dat wereldwijd belegt.
- Aphilion stelt haar portefeuille samen uit een universum van meer dan 4000 aandelen; telkens gaat het min of meer om de grootste aandelen in elke regio.
- De eigenlijke portefeuille is zeer gefocussed en bestaat uit 50-100 aandelen, een geografisch en sectoraal goed gespreide selectie uit het beleggingsuniversum; dit volstaat ruimschoots om een adequate risicospreiding te handhaven en laat de beheerders tevens toe elke positie op de voet te volgen (nieuwstroom, trading opportuniteiten, ...)
- Het selectieproces is gebaseerd op een zelf ontwikkeld financieel-wiskundig model dat gebruik maakt van fundamenteel economische gegevens (winstvooruitzichten, rentevoeten, etc) om een evaluatie te maken van het potentieel van elk aandeel in het beleggingsuniversum, en dit op een dagelijkse, 'real-time' basis.
- Het model is reeds uitvoerig getest geweest met gegevens teruggaand tot 1990 en heeft in die periode een jaarlijkse meerprestatie t.o.v. het beursgemiddelde weten neer te zetten van +9,8%; Aphilion Q²'s sterke prestaties sinds haar lancering op 5 december 2001 zijn hiervan een rechtstreeks gevolg.

BELEGGINGSPRESTATIES

	APHILION Q ²	MSCI World (in Euro)	
Return sinds fondslancering	+3.16%	-41.30%	
Gemiddeld jaarlijkse out-performance sinds lancering	+8.0%		
Beta	0.96	1	
Tracking error (geannualiseerd)	6.9%	0%	
Standaard afwijking van de returns (geannualiseerd)	2005	8.2%	9.6%
	2006	13.2%	9.3%
	2007	14.4%	13.2%
	2008	27.9%	25.5%
	2009 ...	23.7%	24.4%
Correlatie met de MSCI World	92.9%	100%	

JAARLIJKSE RETURNS	APHILION Q ²	MSCI World (in Euro)
2002	-16.12%	-32.19%
2003	+20.78%	+8.62%
2004	+18.50%	+4.85%
2005	+24.04%	+23.49%
2006	+13.07%	+5.78%
2007	-0.27%	-3.14%
2008	-40.36%	-39.48%
2009...	+7.07%	2.46%



PRAKTISCHE INFO

Inschrijvingen

Wekelijks aan de geldende netto-inventariswaarde per aandeel; deze wordt wekelijks berekend, telkens op donderdag; deadline voor inschrijvingen is de voorafgaande woensdag om 16h; aandelen op naam of aan toonder in effectenrekening; ISIN BE0058285850

Uitkeringen

Alle dividenden en beleggingsopbrengsten worden gekapitaliseerd

Beheersvergoeding

1,5% per annum van de gemiddelde NIW

Prestatievergoeding

20% van het totale rendement boven de Belgische tien-jaarsrente (OLO)+3%, met klassieke "high watermark"

Instapvergoeding

Distributeurs kunnen tot 2,5% bovenop de NIW aanrekenen

BEHEER EN ADMINISTRATIE

Adviseur

Aphilion bvba, Brussel, België

Bewaarder

Fortis Bank NV, Brussel, België

Administratief Beheer

Fastnet Belgium NV, Brussel, België

Financiële Dienst

Fastnet Belgium NV, Brussel, België

Commissaris-Revisor

André Clybouw & Co., Wilrijk, België

Koersrapportering

De Tijd, L'Echo, Bloomberg APH8940 Equity, www.aphilion.com, Morningstar