

goed te beheren dankzij dit geringe aantal. Wij kennen de bedrijven waarin wij beleggen door en door. Daardoor zijn wij niet alleen in staat om de risico's van de afzonderlijke bedrijven beter in te schatten, maar kunnen we ook het risico van de hele portefeuille beter beoordelen.”

EEN FANTASTISCHE INDUSTRIE

“Ik ben gek op de creditcardindustrie en hoewel wij een geconcentreerde portefeuille aanhouden, hebben we toch een positie in zowel Visa als MasterCard. We verwachten dat deze sector de komende tien jaar nog de wind in de rug zal hebben. Het belang van plastic geld zal alleen nog maar groeien. In de Verenigde Staten en Europa loopt de gemiddelde consument met drie tot vijf kaarten op zak. In de opkomende landen is dat er slechts één. Het aantal manieren waarop plastic geld in plaats van contant geld en cheques gebruikt wordt, neemt bovendien alleen maar toe. Plastic geld wordt inmiddels in de Verenigde Staten ook al gebruikt om je belasting te betalen, of het collegegeld van je kinderen. Zelfs bij McDonald's betaal je tegenwoordig met je creditcard. Ongeveer 40 procent van de omzet wordt al op die manier afgerekend.”

“Beide marktleiders profiteren van deze trends, maar zijn onderling toch verschillend. Bij Visa zijn de inkomsten uit debitcards hoger dan creditcards. Voor MasterCard geldt het omgekeerde. Wij vinden Visa het best bestuurde bedrijf, maar het is daardoor ook duurder. Wij verwachten dat MasterCard de concurrent echter kan inhalen. Allebei zijn het mooie beleggingen die zelfs in de afgelopen drie jaar, ondanks de recessie, een dubbelcijferige winstgroei realiseerden.”

ERG CONCURREREND

“Wij hebben de beste vergoedingsstructuur die er is. We rekenen een lage vaste managementfee van 25 basispunten. Daarnaast brengt het fonds een performancefee in rekening van 10 procent van het beleggingsresultaat. Daarbij hanteren we wel een 'high watermark'. De koers van het aandeel moet dus wel boven de laatste top staan. Over de afgelopen twintig jaar bedroeg de Total Expense Ratio iets meer dan 1 procent. Op dit moment zitten we nog onder de vorige piek en rekenen we dus alleen de 25 basispunten. Dat is erg concurrerend.” ■

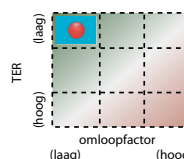
BEKIJK OOK HET INTERVIEW MET PHELPS OP WWW.VEB.NET/VIDEO

'Ik ben gek op de creditcardindustrie'

W.P. STEWART HOLDINGS FUND

TER: 0,51%
PTR: 119%

Kostenbox:



Rendement:

	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
	9,8%	42,9%	-5,3%	-0,9%

Risico:

Volatiliteit: 25,3
Maximumverlies: -22,6%

Een uitgebreide rating over dit fonds kunt u vinden op www.veb.net/fondsenrating