

### Top-10 belangen per 31 juli 2010

	WEGING
Kempen Euro Credit Fund	15,4%
3,50% Duitsland 2009-2019	3,8%
3,25% Frankrijk 2005-2016	3,6%
3,75% IJsland 2006-2011	2,9%
1,10% France AOT 2010-2022	2,9%
3,50% US Treasury 2009-2039	2,7%
2,75% België 2010-2016	2,7%
4,00% Frankrijk 2009-2060	2,7%
2,50% Spanje 2010-2013	2,4%
4,25% Frankrijk 2003-2019	2,4%

filosofie radicaal veranderd en daarmee verbeterd. Dat heeft ervoor gezorgd dat we in 2008 en deels in 2009 het beleggingsproces duidelijk vorm hebben gegeven. Er is nu meer consistentie en discipline. Bovendien hebben we een duidelijke keuze gemaakt voor liquiditeit en zekerheid. Individuele bedrijfsobligaties hebben we omgezet naar een positie in een gespreid fonds, het Kempen Euro Credit Fund. Een fonds uit eigen stal inderdaad. Wij kiezen daarmee voor bekend en dichtbij in plaats van ver en exotisch. Het fonds presteert bovendien goed en de managementfee ontvangen wij terug.”

#### TEGENVALLENDE PRESTATIES

“Vanwege de tegenvallende prestaties hebben we destijds besloten de beleggers die al langere tijd in het fonds zaten tegemoet te komen. Daarvoor hebben we de vaste managementfee verlaagd en hebben we een prestatievergoeding geïntroduceerd met een ‘high watermark’. De performancefee is afhankelijk van het rendement na kosten over een periode van drie jaar en vereist tevens een positief absoluut rendement.

Dit heeft ertoe bijgedragen dat de Total Expense Ratio is gedaald van circa 1 procent in 2007 tot 0,75 procent in het afgelopen jaar. Dat is nog altijd veel als je hem afzet tegen het effectief rendement van 2,5 procent dat bijvoorbeeld een tienjarige Nederlandse staatslening biedt, zeker als je rekening houdt met een inflatie van 2 procent. Maar dat is niet onze verwachting voor het rendement van het fonds, dat ligt ook in een inflatoire omgeving hoger.”

*‘De interactie tussen economie, kapitaalmarkten en monetair beleid is echt mijn ding’*

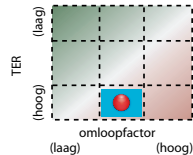
### Kempen Global Bond Fund

ISIN-code NL0006311623

TER: 0,75%

PTR: 177%

Kostenbox:



Rendement:

3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
3,0%	10,5%	7,3%	3,8%

Risico:

Volatiliteit: 4,7%

Maximumverlies: -5,02%

Een uitgebreide rating over dit fonds kunt u vinden op [www.veb.net/fondsenrating](http://www.veb.net/fondsenrating)

#### VISIE EN GEZOND BOERENVERSTAND

“Een goede belegger heeft een visie, gekoppeld aan een flinke dosis gezond boerenverstand. Hij moet eigenwijs zijn, maar tegelijkertijd ook open staan voor ideeën van anderen. Daarnaast is het essentieel dat een visie ook daadwerkelijk tot uiting komt in de portefeuille. Ten slotte is op zijn tijd winst nemen belangrijk, maar nog belangrijker is het om te erkennen wanneer je fout zit en je verlies te nemen. Dat geldt voor zowel aandelen- als obligatiebeleggers.

Obligaties zijn absoluut minder sexy dan aandelen. Maar voor mij zijn obligaties

het meest interessant. Zeker nu, want er gebeurt heel veel op de obligatiemarkten. Pas na mijn studie ontdekte ik dat ik leningen, kapitaalmarkten en obligaties echt verschrikkelijk leuk en interessant vind. De interactie tussen economie, kapitaalmarkten en monetair beleid is echt mijn ding. Voor mij is mijn werk ook echt een hobby. Ik heb ook geen groot voorbeeld dat mij heeft geïnspireerd. Er zijn veel goede beleggers, van wie velen in betrekkelijke anonimiteit hun werk doen. De grote supersterren worden ten dele puur voor marketing gecreëerd.” ■