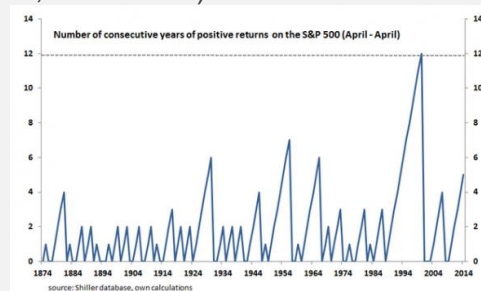
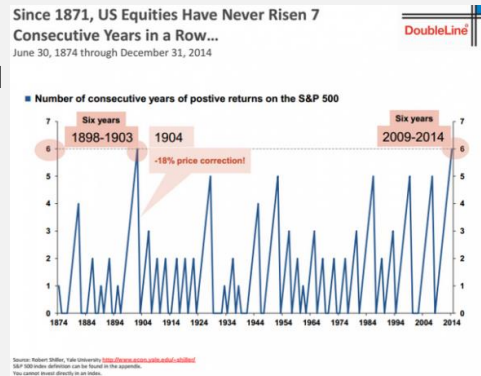


Aphilion Q² fondsenupdate januari 2015

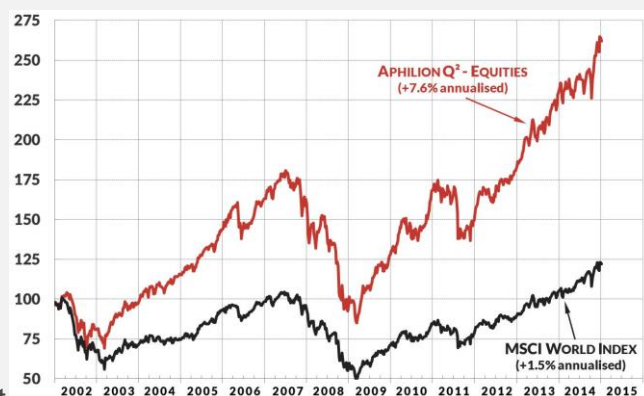
Beste belegger,

Vooreerst natuurlijk onze allerbeste wensen voor 2015. Een goede gezondheid staat bij de meesten vooraan op het verlanglijstje, dus wie zijn wij om daar tegen in te gaan? Wat de financiële gezondheid betreft zou een herhaling van 2014 zeker mooi meegenomen zijn, maar waarschijnlijk te mooi om waar te zijn. De insmijter hiernaast laat een gegeven zien dat de voorbije weken al zeer vaak is aangehaald als het over de verwachtingen voor 2015 ging: Amerikaanse aandelen zouden nog nooit 7 jaar op rij gestegen zijn (2014 was het zesde jaar, vandaar ...). We hebben dit zelf niet nagegaan maar waren wel licht geamuseerd door een gelijkaardige grafiek die we enkele dagen geleden opmerkten. Verleg uw kalender van jan/dec naar apr/maa en ...plots kan het wel: 7 jaar in de jaren 50, 12 jaar zelfs in de jaren '90. Op een dergelijke wijze uitgeoefend kan de geschiedenis ons maar weinig leren, zoveel is duidelijk.



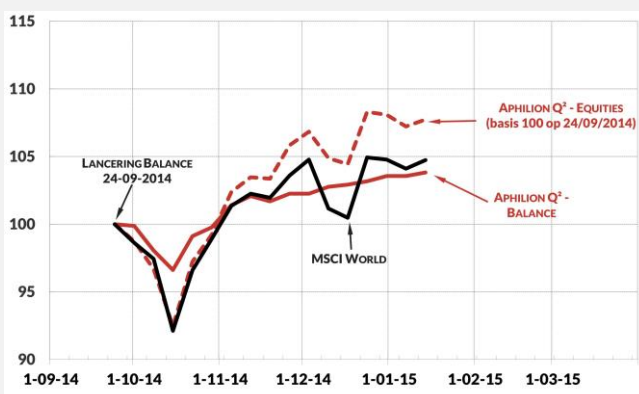
Dan maar eerst eens achteruitkijken naar het voorbije jaar...

De wereldbeurzen eindigden 2014 op gepaste wijze: Europese aandelen verloren terrein (-1.4% voor de Eurostoxx) en Amerikaanse gingen verder omhoog (+2.4% voor de S&P 500). Daarmee werd 2014 voor Europese aandelen tov Amerikaanse, het slechtste jaar dat wij konden terugvinden in onze geschiedenisboeken: +29.5% voor de VS, +7.8% voor Europa.



Ons 100% aandelenfonds [Aphilion Q² - Equities](#) kon niettegenstaande deze sterke tegenwind in december toch een goede prestatie neerzetten: +1.93% vs. +1.06% voor de MSCI World. Ik zei 'niettegenstaande' omdat we structureel altijd wat overwogen zijn in onze thuismarkt, zoals we al vaak aangehaald hebben in dit voorbije, zeer moeilijke jaar.

[Balance](#), ons jongste fonds, blijft presteren zoals verwacht / ontworpen: de sterke relatieve prestaties van de Q² portefeuille omzetten in een mooi absoluut rendement. Het fonds ging er in december met 1.4% op vooruit en staat nu op een winst van 3.6% sinds de



lancering eind september. De figuur hiernaast werpt wat licht op hoe dit rendement tot stand kwam.

Dit is een vliegende start dus toch even benadrukken dat we voor Balance mikken op jaarlijkse rendementen tussen 5% en 10%, en gelijkaardige volatiliteiten. In [deze InZichten](#) vind je een simulatie-oefening die de verwachte rendementen en risico's van Balance ontrafelt.

Het fonds is voornamelijk gericht op meer defensieve buy-and-hold beleggers, maar is ook ideaal voor beleggers die (tijdelijk) hun aandelenposities willen verminderen zonder de Q² portefeuille en zijn potentiële outperformance op te geven...