

Nieuwjaarstoespraak Value8



Geachte aandeelhouders, geachte (zakelijke) relaties van Value8,

Op de eerste dag van het nieuwe jaar een korte terugblik op 2009. Economisch was 2009 een zwaar jaar, dat begon met een ongekennde terugval van de economie, waarna de economische activiteit zich herpakte op een duidelijk lager niveau. Een economische krimp van tussen 4 en 4,5 procent is ongekend.

Over de groeivoorzichten van de Europese economie zijn we niet onverdeeld positief. Een terugkeer naar lage groeipercentages tussen 1 en 2 procent lijkt op dit moment het meest waarschijnlijke scenario voor de komende jaren. Een sterk conjunctureel herstel is niet aannemelijk, aangezien overheden hun tekorten drastisch moeten reduceren.

De beurs liet in 2009 twee gezichten zien: 3 maanden van daling – met een AEX beneden 200 – en daarna, vooruitlopend op een economische herstel, een forse stijging tot 335 punten. Hoewel wij niet onverdeeld positief zijn over de economische vooruitzichten van Europa, zijn de belangrijkste groeitrends nog steeds intact:

- Vergrijzing: meer aandacht voor zorg, vrije tijd en kwaliteit van leven
- Duurzaamheid: meer milieuvriendelijke producten, diensten en energie
- Groei van Azië: een voortgaande outperformance van Azië met jaloersmakende groeipercentages van 6 tot 10 procent.

In dat klimaat beleefde Value8 zijn eerste volle boekjaar. Begonnen in het diepst van de crisis – tussen de val van Lehmann Brothers en de redding van Fortis – hebben we organisatie en bedrijf stapje voor stapje opgebouwd. Inmiddels hebben we een team van acht enthousiaste medewerkers en zijn we bezig met het vervullen van enkele vacatures. En aan de investeringskant hebben we vier interessante deelnemingen en een beursgenoteerde vennootschap zonder activiteiten. Die laatste kan dienen voor een reverse listing: een bedrijf dat naar de beurs wil, kan dat via EDCC in drie weken realiseren! Op de valreep had Value8 nog twee keer goed nieuws: de bijzonder kansrijke investering in Ceradis en het feit dat de gerenommeerde small cap belegger Delta Lloyd een belang heeft genomen in Value8.

- De investeringen zijn zonder uitzondering in groeiende sectoren gedaan. Maar het betreft ook bedrijven die willen bijdragen aan een beter welzijn.
- Serious games (Games Factory Online) helpen niet alleen om makkelijker te leren, maar worden ook toegepast in de zorg om de kwaliteit van leven van jeugdige patiënten te verbeteren en moeilijke medische handelingen te trainen.
- Een nieuwe hechttechniek om prikaccidenten te voorkomen (SutureAid) vermindert de kans op besmetting met HIV of Hepatitis B bij chirurg én patiënt.
- Zonne-energieparken (PV + Solutions) realiseren duurzame energie en door de ontwikkeling wordt zonne-energie goedkoper en een reëel alternatief voor fossiele brandstoffen.

Milieuvriendelijke gewasbescherming (Ceradix) vermindert de hoeveelheid schadelijke chemicaliën in de natuur en de voedselketen, en draagt zo bij aan een betere volksgezondheid.

Dat levert tevens de gemene deler op: bedrijven die bijdragen aan een betere wereld. De investeringen zijn echter niet uit puur idealisme gedaan. Value8 gelooft in het economische model van deze bedrijven en de waardegroei die daarmee bereikt kan worden. In 2009 hebben we de basis gelegd voor onze portefeuille met stuk voor stuk interessante investeringen. Het zijn bollen die we in de grond stoppen en die later – naar onze verwachting – mooie bloemen op gaan leveren.

Grotendeels door eigen schuld wordt Value8 als pure investeringsmaatschappij gezien, terwijl we nu twee activiteiten ontplooiën: investeringen én dienstverlening. Die dienstverlening omvat hulp bij financiering, beursgang, verkoopprocessen, het managen van belangen en onder andere investor relations. Grotendeels corporate finance voor jonge groeiers. Die activiteit was in 2009 nog beperkt, maar zal in 2010 een substantiële omvang hebben.

Top 10 aandeelhoudersrendement 2009

		totaal rendement	koers stijging	dividend rendement
1	Value8	330,9%	330,9%	0,0%
2	ASMI	188,2%	188,2%	0,0%
3	Brunel	185,3%	175,9%	9,4%
4	Fortis	182,3%	182,3%	0,0%
5	Océ	173,6%	173,6%	0,0%
6	Kardan	166,3%	166,3%	0,0%
7	AND	141,4%	141,4%	0,0%
8	Randstad	139,9%	139,9%	0,0%
9	BinckBank	137,8%	130,1%	7,7%
10	Macintosh	128,5%	120,0%	8,5%

Op de beurs zijn onze activiteiten gewaardeerd. In 2009 was Value8 de grootste stijger op de beurs, gevolgd door ASMI en Brunel. Dat is natuurlijk aardig, maar vormt tegelijkertijd ook een probleem. Het is bijna onmogelijk om die prestatie in 2010 te herhalen. Het gaat ons ook niet om de korte termijn: we willen op lange termijn waardegroei laten zien en lang is dan (tenminste) 5 jaar. Succesvolle investeringen aangevuld met inkomsten uit dienstverlening. En ook wij weten dat niet alle huidige en toekomstige investeringen succesvol zullen zijn. Het gaat dan om het totale rendement van de portefeuille.

De ambities voor 2010 zijn eigenlijk al genoemd: het uitbouwen van de serviceactiviteiten, het voortbouwen op het succes van 2009, het zoeken naar mooie investeringskansen: liefst in de groene sector en het actief ondersteunen van onze deelnemingen. Value8 verwacht in 2010 een verdere groei van de portefeuille.

Wij realiseren ons terdege dat de goede ontwikkeling van 2009 vooral ook te danken was aan de medewerkers en de partners waarmee wij zo constructief hebben samengewerkt. Bij deze gelegenheid willen we hen daar graag voor bedanken.

Voor 2010 wensen wij u en uw naasten een goede gezondheid toe en veel geluk. Welzijn boven welvaart. En daarnaast ook overigens een voorspoedig 2010!

Met hartelijke groet

Value8

Peter Paul de Vries & Gerben Hettinga