

Bergen op Zoom, 14 juli 2009

Geachte intermediair,

Door middel van dit bericht informeren wij u nader omtrent enkele (positieve) ontwikkelingen bij de manager van het Platinum Trading Fund. Het fonds kent maandelijks weer instroom en groeit gestaag. Gelet op het rendement over de eerste helft van 2009 van ongeveer +11% is dat ook niet verwonderlijk. Het bevestigt ook het vertrouwen dat De Veste altijd in dit fonds heeft gehad.

'Turmoil creates opportunity' is een bekende Engelse uitdrukking. Dat er in 2008 turmoil is geweest zal u niet ontgaan zijn. Onder dergelijke marktomstandigheden als in 2008 is er sprake van overdreven prijsvorming.

Zoals we begrepen hebben van de manager van Platinum is hij er tijdens de financiële stormen in geslaagd om enkele posities te verwerven die mogelijkerwijs zeer hoge rendementen kunnen opleveren in de (nabije) toekomst. Hij denkt daarbij aan een periode van 12 tot 24 maanden.

Van de manager ontvingen wij vorige week een brief waarvan we de inhoud (kort samengevat) niet aan u willen onthouden. De berichtgeving in de brief was dermate positief dat we hem een aantal dagen hebben laten liggen om e.e.a. te kunnen verifiëren.

Het fonds heeft zoals gezegd enkele veelbelovende posities verworven. De manager benadrukt dat dit in potentie is, zeker géén belofte, en dat deze posities uiteindelijk mogelijkerwijs ook wel een (klein) verlies kunnen opleveren.

De eerste positie betreft een 'partnership' met een groot Chinees instituut. De huidige waardering van deze positie bedraagt 80 basispunten van de portefeuille. Met een fondsvermogen van \$410 miljoen is dat een kleine \$3,3 miljoen. Volgens de manager is dit een buitenkans die zich maar eens in het leven voordoet. Het rendement is mogelijk astronomisch en zou kunnen oplopen tot wel, schrik niet, **50% op het huidige fondsvermogen!**

De tweede investering betreft een goudmijn in Peru en maakt momenteel 5% uit van het fondsvermogen. Platinum gaat zoals het zich momenteel laat aanzien de controle over de mijn -schuldenvrij- verkrijgen. Vervolgens zal Platinum de huidige directie vervangen en tenslotte het bedrijf naar de beurs brengen. Platinum is van mening dat het risico van deze investering zeer beperkt is en het mogelijke opwaartse potentieel kan oplopen tot 600% ofwel 25% op het fondsvermogen! Hoewel beduidend minder dan de eerste positie, welhaast niet voor te stellen.

De derde investering betreft een Zuid Amerikaans wegenbouwbedrijf waarvan Platinum 16% bezit. Deze positie heeft Platinum kosteloos verworven. Het was een bonus die werd verkregen bij het verschaffen van een lening. Er heeft tot op heden nog geen waardebeoordeling plaatsgevonden om een 'fair value' van deze onderneming te bepalen. Volgens Platinum zijn de de afgelopen periode positieve ontwikkelingen te melden omtrent deze wegenbouwer en Platinum schat in dat winstbijdrage mogelijkerwijs kan oplopen tot 15% van het fondsvermogen.

Waarom het fonds niet nu sluiten zodat uitsluitend de huidige participanten volledig profiteren van deze mogelijkheden? Platinum is een multi strategy fund met een team van specialisten op elke strategie. Platinum geeft aan dat voor de zeer liquide sub strategieën zoals 'long-short equity' en 'energy' momenteel erg veel kansen zijn. Het fonds nu sluiten zou inhouden dat deze specialisten geen extra vermogen meer toebedeeld krijgen de eerstkomende 12 tot 24 maanden. En juist nu er zich zo veel kansen voordoen! Dan zouden deze specialisten gestraft worden voor de 3 buitenkansen die Platinum nu in (het minder liquide deel van de) portefeuille heeft terwijl zij uitstekend gepresteerd hebben gedurende de eerste helft van 2009. Derhalve heeft Platinum besloten om nog USD 150 miljoen fondsvermogen toe te laten dat zal worden toegewezen aan de liquide strategieën. Daarna zal het fonds geen nieuwe inleg meer accepteren (hard close) om de potentiële winstbijdrage van de drie beschreven posities niet al te zeer te laten verwateren.

De Veste realiseert zich dat dit een bijzonder verhaal is. We hebben het uitermate kritisch bekeken en zijn uiteindelijk van mening dat zowel u als ook bestaande- en potentiële klanten een mogelijkheid wordt geboden die niet vaak voorkomt. Een welkome afwisseling na het debacle van 2008!

Mocht geen van de drie posities in de toekomst aan de verwachting voldoen, dan heeft de klant nog steeds een investering in een fonds dat sinds de oprichting (1 januari 2003) tot op heden een gemiddeld jaarrendement van ruim 17% heeft gerealiseerd. En als slechts 1 positie zich conform verwachting ontwikkelt zal er waarschijnlijk al snel sprake zijn van een super rendement.

Heeft u naar aanleiding van deze berichtgeving nog vragen, opmerkingen of suggesties, dan horen wij dat graag van u. Aanstaande vrijdag, 10 juli 2009, zal dit bericht aan alle investeerders in Da Vinci worden verstuurd.

Met vriendelijke groet,

Jack van Oosterbosch
De Veste Vermogensbeheer
Algemeen directeur