

27 maart 2020

Geachte participant,

Het zal u niet ontgaan zijn dat het coronavirus een enorme impact op de wereldeconomie heeft. De onzekerheid in de wereld lijkt op allerlei vlakken groter dan ooit. En natuurlijk vraagt u zich af hoe het met uw investeringen gesteld is. Zit ik nog wel veilig? Welke risico's kunnen ontstaan en kan ik deze risico's nog wel dragen? Dit schrijven behandelt uw belegging in Trade Finance Handelsfonds.

Om te beginnen willen wij graag opmerken dat Capstone enkel belegt in niet-beursgenoteerde kredieten. Deze kredieten zijn dus niet gevoelig voor de schommelingen op de beurs. De historisch extreme koersdalingen op aandelenmarkten de voorbije weken hebben de waarde van Trade Finance Handelsfonds dan ook niet beïnvloed.

Een en ander neemt niet weg dat de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie allerminst rooskleurig zijn. En met name de onzekerheid over de verspreiding van het coronavirus en de impact daarvan op de economische activiteit. De Verenigde Staten is een groot land en de situatie verschilt van staat tot staat.

Tot op heden ziet Capstone nog geen al te verontrustende ontwikkelingen bij de bedrijven in portefeuille. Het innen van facturen en overige financieringen verloopt vooralsnog volgens schema. Maar daar kan op korte termijn verandering in komen.

Capstone gaat ervan uit dat een aantal bedrijven niet aan de betalingsverplichtingen zal kunnen voldoen. Wanneer de situatie daarom vraagt zal zij waar mogelijk onderpand te gelde maken en juridische middelen inzetten om betaling af te dwingen. Verder zal de teruglopende economie het aantal financieringskansen op korte termijn waarschijnlijk drukken. Wat dat laatste betreft ziet Capstone nog geen tekenen, maar ook dat kan snel veranderen.

Capstone vindt het juist nu belangrijk om vast te houden aan haar gestructureerde werkwijze. Dit houdt onder meer in dat elke week, of zoveel vaker als wenselijk, de gehele portefeuille wordt besproken, waarbij de kredietwaardigheid van alle afnemers wordt doorgelicht. Wanneer nodig wordt contact opgenomen met contractpartijen en debiteuren voor een nadere evaluatie. Bij nieuwe financieringen wordt nauwkeurig ingeschat of de goederen of diensten daadwerkelijk kunnen worden afgenomen.

De Veste houdt uiteraard nauw contact met Joe Ingrassia (CEO Capstone), teneinde op de hoogte te blijven van ontwikkelingen, die ook voor het Trade Finance Handelsfonds en daarmee voor u als participant van belang zijn. Het kantoor van Capstone in New York City is inmiddels gesloten en het volledige personeel werkt vanuit huis.

Er zijn ook twee lichtpuntjes te melden:

Om de economie te stimuleren heeft de Federal Reserve recent de rente met 1,5% (!) verlaagd naar een niveau van 0,25%. Het renteverskil tussen de VS en Europa, dat bepalend is voor de kosten voor het afdekken van dollarrisico, is daardoor teruggebracht naar 0,25%. Het grootste deel van de openstaande valutatermijncontracten in Trade Finance Handelsfonds expireert begin mei van dit jaar. Vanaf dat moment kunnen de kosten voor het afdekken van dollarrisico lager komen te liggen.

Het is u misschien ook opgevallen dat de dollar deze dagen sterk in waarde schommelt. Binnen Trade Finance Handelsfonds wordt het dollarrisico afgedekt. Dat betekent dat elke fluctuatie van de dollar, groot of klein, geen effect heeft op uw belegging in Trade Finance Handelsfonds.

De wereld verkeert in uitzonderlijke omstandigheden. Hoe deze zich gaan ontwikkelen is nauwelijks te voorspellen. Of we er zonder financiële kleerscheuren vanaf komen ook niet.

De Veste volgt de ontwikkelingen op de voet en zal u waar nodig daarover berichten. Natuurlijk kunt u te allen tijde contact met ons opnemen over uw belegging in het Trade Finance Handelsfonds indien u daar behoefte aan heeft.

Tot slot wensen wij u en uw naasten boven alles een goede gezondheid toe.

Met vriendelijke groet,

De Veste