

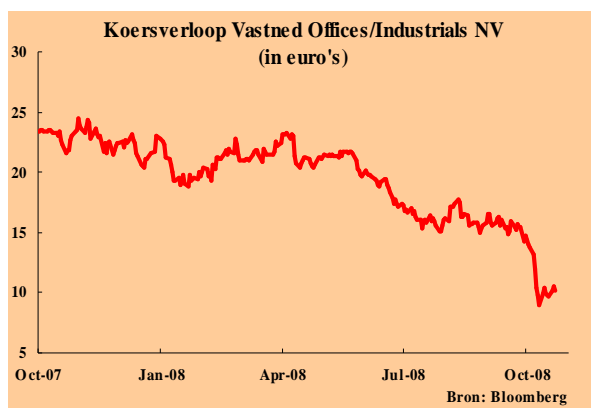
Vastned Offices/Industrials

€10,22

Het is kommer en kwel op de internationale beurzen, krediet-, vertrouwens- en solvabiliteitscrisis vullen de koppen van de kranten. In deze onzekere tijd met het vooruitzicht van een verminderde wereldwijde economische groei, mogelijk uitmondend in een recessie, willen wij u toch informeren over onderstaande beleggingsmogelijkheid.

Vastned Offices/ Industrials is een beursgenoteerd vastgoedfonds dat belegt in kantoren, bedrijfsruimten en logistieke centra in Nederland, België en Duitsland. Het fonds is in 1984 opgericht onder de naam Vaste Waarden Nederland NV en kent sinds 1989 een beursnotering. Als gevolg van de samenwerking met Vastned NV in 1995 wijzigt de naam in Vastned Offices/Industrials NV. In 2006 verwerft het fonds zijn eerste kantoorpand in Duitsland.

Op 11 augustus maakte het fonds zijn halfjaarcijfers bekend. Het beleggingsresultaat zakte van € 24,5 miljoen naar € 20,4 miljoen, resulterende in een direct beleggingsresultaat van €0,83 per aandeel. De bezettingsgraad lag ultimo juni op 92,3%. Het management verwacht dat het directe beleggingsresultaat voor geheel 2008 uitkomt op €1,64 per aandeel. Hiermede zal het slotdividend op circa € 1,14 komen (interim € 0,50 betaald op 1 september jongstleden). Het dividendbeleid is erop gericht om het directe beleggingsresultaat ter beschikking te stellen aan de aandeelhouders. Het belegd vermogen bedroeg per 30 juni 2008; €1.211 miljoen. Het eigen vermogen per aandeel, de zogenaamde Net Asset Value, kwam uit op €24,66.



De kerncijfers per aandeel:

	Direct beleggingsresultaat	Dividend
2008	€1.64	€1,64
2009	€1.60	€1,60
2010	€1.49	€1,49

Koerswinst verhouding 2008 : 6,23

Dividendrendement 2008 : 16%

Sinds de zomer, tegelijkertijd met de verheviging van de beurscrisis wereldwijd is het aandeel van rondom €22 gedaald tot een koers van €10,22. De onderwaardering ten opzichte van de laatst bekende intrinsieke waarde ligt hiermede op circa 60%.

De verslechterende omstandigheden op de vastgoedmarkt kunnen bovenstaande kerncijfers beïnvloeden. Ondanks de risico's; verwachting van afwaardering onroerend goed, hogere rentelasten, beperkte toegang tot krediet en mogelijk faillissement van verhuurders onder de huidige economische ontwikkelingen vinden wij het aandeel thans aantrekkelijk geprijsd.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.