

Jaaroverzicht

Het afgelopen jaar is voor beleggers niet het meest voorspoedige geweest. De AEX halveerde en alleen beleggingen in staatsobligaties hebben redelijk gerendeerd. In dit bulletin maken we de balans op van het afgelopen jaar en kijken we vooruit op het jaar dat voor ons ligt. De vooruitzichten voor 2009 blijven vooralsnog moeizaam, economische tegenwind, vertrouwen in het financiële stelsel en verminderde winstontwikkeling in het bedrijfsleven voeren de boventoon.

In de onderstaande tabel kunt u zien welke fondsen afgelopen jaar door ons in dit bulletin zijn behandeld. Hierbij hebben wij de rendementen van de fondsen afgezet tegenover de rendementen van de AEX en uitgedrukt in het verschil tussen beiden.

datum	fonds	koers	actuele koers	rendement	AEX	rendement	verschil
18-02-08	DSM	27,75	18,30	-34.05 %	444.62	-44.54 %	10.49 %
18-03-08	Vodafone	153,80	136,10	-27.39 %	427.48	-42.32 %	14.93 %
05-05-08	Elsevier	12,48	8,46	-32.21 %	481.38	-48.78 %	16.56 %
25-06-08	Innoconcepts	8,42	3,15	-62.59 %	439,56	-43.90 %	-18.69 %
25-07-08	SBM offshore	14,40	9,27	-35.63 %	395,77	-37.70 %	2.07 %
08-09-08	World Gold	36,49	33,43	-7.73 %	398,79	-38.17 %	30.43 %
23-10-08	Vastned off.	10,22	7,02	-31.31 %	257,85	-4.37 %	-26.94 %
26-11-08	Google	282,05	303,11	-0.98 %	245.16	0.58 %	-1.55 %

Alle rendementen zijn herberekend naar euro's (actuele koers 30/12/08).

De Bull Bear Note welke in april is beschreven, laten we buiten beschouwing. De afgelopen maanden is er geen handel in dit product geweest en de vraag is of de laatste notering een reëel koersniveau weerspiegelt.

Bovenstaande leert ons dat het bepaald geen gemakkelijk beursjaar is geweest. Met name een belegging in Innoconcepts en Vastned Offices hebben een negatieve ontwikkeling laten zien, zowel absoluut alsmede relatief ten opzichte van de AEX. Bij deze twee bedrijven werden wij naderhand ook verrast door afgegeven winstwaarschuwingen.

De overige bedrijven hebben het, ten opzichte van de AEX, relatief beter gedaan. Deze bedrijven zijn wat ons betreft dan ook nog steeds koopwaardig en hebben het potentieel om ook in 2009 een betere performance te laten zien dan de markt.

Ook in het komende jaar zullen wij u, net als afgelopen jaar, middels dit bulletin op de hoogte houden van marktontwikkelingen en interessante beleggingsmogelijkheden.

Wij wensen u vanaf deze plaats bovenal een gezond maar tevens financieel voorspoedig Nieuwjaar toe.

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