

## Jaaroverzicht

Het afgelopen jaar hebben we vanaf het dieptepunt in maart een herstel gezien op de aandelenmarkt. Stimulerende maatregelen vanuit de overheid hebben er voor gezorgd dat de recessie inmiddels achter ons ligt. Ondanks dat het herstel nog broos is en er van een echte fundamentele verandering nog geen sprake is (het bedrijfsleven is nog steeds bezig met het herstructureren van de schulden in plaats van opnieuw te investeren), is de beurs op de hoogste stand (AEX 335.33) van het jaar gesloten.

In 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	ultimo koers	rende-ment	AEX	rende-ment
17-02-09	Imtech	12,14	18,835	55.0 %	238.17	40.0 %
20-05-09	Wessanen	3,45	4,191	21.4 %	266.30	25.9 %
25-06-09	Grontmij	16,30	16,900	3.7 %	245.12	31.9 %
31-07-09	Elsevier	7,30	8,601	17.8 %	283.17	18.4 %
24-09-09	Ahold	8,40	9,260	10.2 %	308.52	8.7 %

Alle koersen zijn in euro's.

Eind januari bespraken wij op dit platform de verkoop en een optie constructie in ING. Gezien de complexiteit van deze constructie is dit voorstel niet in het overzicht meegenomen.

Bovenstaande leert ons dat het per saldo een positief beursjaar is geweest waarin er in tegenstelling tot 2008 positieve rendementen zijn behaald. De door ons behandelde fondsen hebben allen een positief rendement laten noteren. Ten opzichte van de AEX is alleen Grontmij duidelijk achtergebleven. In eerste instantie wist Grontmij nog een top neer te zetten van € 19,75 echter, vanaf begin november is de koers door tegenvallende berichtgeving teruggelopen.

Voor de in bovenstaande tabel genoemde bedrijven zijn wij nog steeds positief en verwachten dat deze zich ten opzichte van de ontwikkelingen op de beurs weten te onderscheiden.

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 2010 toe.

Wij adviseren u om regelmatig onze website [www.banktencate.nl](http://www.banktencate.nl) te raadplegen voor updates.