



## Nieuwsbrief

### Augustus 2009

Het optimisme dat de voorgaande maanden kenmerkte hield ook in augustus aan, hoewel aan het eind van de maand het sentiment wat afvlakte. De tweede kwartaalresultaten van bedrijven waren over het algemeen beter dan verwacht en ook macro-economische cijfers wezen op een voorzichtig herstel. Zo bleek dat de economieën van Frankrijk en Duitsland het tweede kwartaal waren gegroeid en was er bij ondernemers sprake van een toenemend optimisme. Vanuit de VS kwam positief nieuws rond de woningverkoop; het aantal verkochte huizen was toegenomen evenals het prijsniveau. De publicatie van de toegenomen werkloosheid in de VS tot bijna 10% werd niet als negatief ervaren: beleggers putten moed uit het feit dat de snelheid waarmee banen verdwijnen, afneemt.

De keuze voor beleggers om risico te nemen en de hoeveelheid aan 'goedkoop geld' deden de aandelenmarkten stijgen. Opvallend was dat de Chinese aandelenmarkt ruim 20% daalde. Ook opvallend was het feit dat de obligatiekoersen meestegen met de aandelen waardoor de kapitaalmarktrente verder daalde. Waarschijnlijk lag het opkopen van staatsleningen door Centrale Banken hieraan ten grondslag. Het kan echter ook zo zijn dat obligatiebeleggers voorzichtiger zijn wat betreft de duurzaamheid van het economisch herstel dan aandelenbeleggers.

De AEX steeg in augustus met 4,6%, de Dow Jones steeg 3,5% en de Nasdaq won 1,5%. De Amerikaanse Dollar daalde 0,6% in waarde. Over de eerste 8 maanden van het jaar zijn de resultaten achtereenvolgens +20,5% (AEX), +8,2% (Dow Jones), +27,4% (Nasdaq) en -2,6% (USD).

### Reiswereld



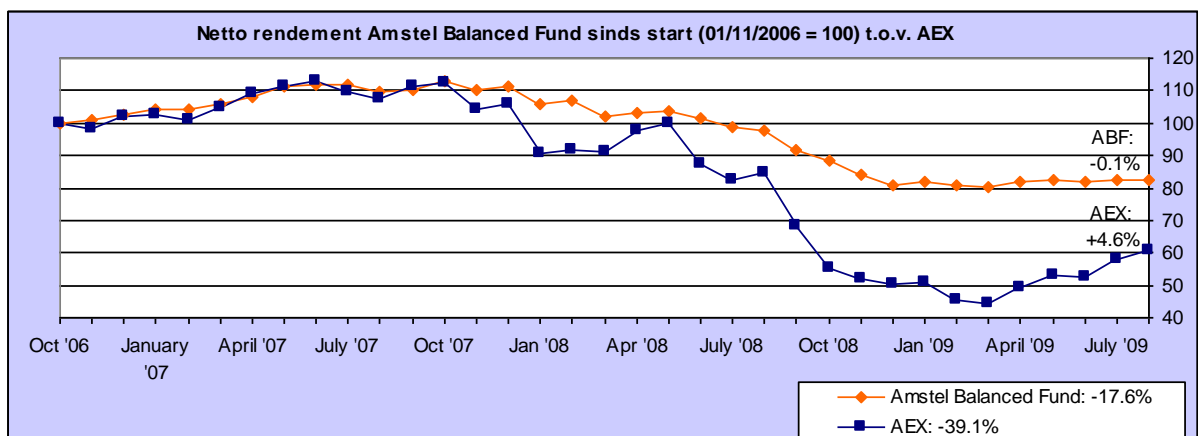
Vanuit de toeristische sector kwam slecht nieuws. De Slowaakse luchtvaartmaatschappij *Sky Europe* is onlangs failliet verklaard. *Sky Europe* was een zogenaamde low-cost carrier en vloog onder anderen op Amsterdam en Brussel, vooral vanuit bestemmingen in het oosten van Europa. Dat de problemen ook de andere luchtvaartmaatschappijen treffen blijkt uit het feit dat vliegtickets momenteel voor dumprijzen worden verkocht. In wanhopige pogingen om hun toestellen vol te krijgen blijken de prijzen in sommige gevallen al met 50% ten opzichte van vorig jaar te zijn gedaald. De KLM bereidt een grote actie voor naar topbestemmingen als New York, Bangkok en Rome. American Airlines biedt vanaf Brussel al retourtjes New York aan voor 289 Euro inclusief alle toeslagen. United Airlines vliegt van Schiphol voor ongeveer 500 Euro heen en terug naar Los Angeles, San Fransisco en Las Vegas. Het is duidelijk dat met deze tarieven beneden de kostprijs wordt gevlogen. Volgens Michiel Delaere, directeur van het grote internationale internetreisbureau *eBookers*, heeft hij in ruim twintig jaar nimmer zoveel aanbiedingen en vooraankondigingen ontvangen van luchtvaartmaatschappijen die hun vliegtuigen in de komende periode koste wat het kost moeten vullen.

Niet alleen luchtvaartmaatschappijen hebben het moeilijk. Uit onderzoek van het vakblad *Reisrevue* blijkt dat de reiswereld rekening houdt met zware klappen waarbij reisorganisaties en reisbureaus zullen omvallen. De vakantieboekingen bij de reisbureaus lopen dit jaar maar liefst 20% achter vergeleken met vorig jaar. De *Stichting Garantiefonds Reisgelden*, dat passagiers van aangesloten reisbedrijven schadeloos stelt, is extra waakzaam op nieuwe faillissementen. De achterstand in boekingen is veel groter dan verwacht. In het ergste geval werd op 10% gerekend, maar het aantal vakantiegangers dat dit jaar afhaakt, blijkt nu het dubbele te bedragen. De financiële problemen groeien de reisbedrijven boven het hoofd: faillissementen lijken onvermijdelijk. Voor volgend jaar wordt rekening gehouden met een niet eerder gekende terugval in georganiseerde vakanties, omdat dan de effecten van onder meer werkloosheid als gevolg van de crisis pas echt duidelijk zullen zijn.

Per 1 september j.l. is Drs. Jurgen Heeneman bij Amstel Capital Management in dienst gekomen. Als directeur effecten zal hij zich onder meer bezighouden met actief beheer en marketing.

### Amstel Balanced Fund

Het Amstel Balanced Fund daalde in augustus met -0,1%. Sinds de start op 1 november 2006 is het rendement -17,6%. De AEX daalde over dezelfde periode -39,1%.



De waarde van het fonds kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Performance Indices

Indices	31 juli'09	31 aug'09	Rendement (aug) (Waarde)	Verandering (%) (%)	Rendement (2009) (%)
AEX	283,2	296,3	+13,1	+4,6 %	+20,5%
DAX	5.332,1	5.464,6	+122,5	+2,3 %	+13,6%
EuroStoxx 50	2.638,1	2.775,2	+137,1	+5,2 %	+13,2%
Dow Jones Ind.	9.171,6	9.496,3	+324,7	+3,5 %	+8,2%
S&P 500	987,5	1.020,6	+33,1	+3,4 %	+13,0%
Nasdaq Comp.	1.978,5	2.009,1	+30,6	+1,5 %	+27,4%
Dollar / Euro	0,7017	0,6975	-0,0042	-0,6 %	-2,6%