



Nieuwsbrief

December 2009

Vooraankondiging

Op dinsdag 9 maart a.s. houden wij in Hotel Lapershoek in Hilversum de jaarlijkse informatieavond voor onze cliënten. U bent daarbij van harte uitgenodigd om onder het genot van een hapje en een drankje te luisteren naar en te spreken met Conrad-Jan Crol en zijn collega's. De deuren gaan open om 17.30 uur. Binnenkort ontvangt u een uitnodiging thuis.

Aandelenmarkten kenden een goede maand in december. De onzekerheid over de situatie in Dubai van voorgaande maand verdween naar de achtergrond. Beleggers gaan ervan uit dat de situatie in Dubai geen noemenswaardig effect op de fundamentele situatie van de wereldeconomie zal hebben. De Amerikaanse Centrale Bank gaf aan dat de onevenwichtigheden op de financiële markten nog steeds niet zijn verdwenen, maar dat zij positieve verwachtingen heeft ten aanzien van de arbeidsmarkt en de consumentenbestedingen. De kapitaalmarktrente steeg op dit nieuws; een hogere economische groei werkt doorgaans inflatieverhogend. Door de hogere groeiverwachtingen en rente in Amerika steeg de koers van de Amerikaanse dollar fors.

Met de positieve decembermaand kan het jaar 2009 worden afgesloten. Het doemscenario van een depressie waar begin 2009 nog voor werd gevreesd is niet opgetreden. Mede doordat de Centrale Banken het financiële systeem hebben overspoeld met liquiditeiten is een financiële catastrofe uitgebleven. De daling van de economische groei kwam tot stilstand en werd langzaam omgezet in een voorzichtige groeistijging. Bedrijven rapporteerden beter dan verwachte resultaten, die echter grotendeels zijn toe te schrijven aan kostenbesparingen, waaronder gedwongen ontslagen. De gigantische financiële injecties door overheden hebben er wel voor gezorgd dat de begrotingstekorten flink zijn opgelopen. Zo hebben de Verenigde Staten inmiddels een tekort van bijna 12% van het Bruto Nationaal Produkt. Ook in Europa begint dit zijn tol te eisen. Zo moet het financieel zwakke Griekenland inmiddels al 6% rente betalen op zijn 10-jaars Euro staatsleningen. In Nederland ligt dit percentage rond de 4%. Ondanks de soms aanzienlijke koersstijgingen van de aandelenmarkten in 2009, zijn de opgelopen verliezen van het jaar daarvoor nog niet ingelopen.

Zo staat de AEX nog 35% onder het niveau van 1 januari 2008.

De AEX steeg in december met 9,6%, de Dow Jones steeg 0,8% en de Nasdaq won 5,8%. De Amerikaanse Dollar steeg 4,8% in waarde. Over heel 2009 zijn de resultaten achtereenvolgens +36,4% (AEX), +18,8% (Dow Jones), +43,9% (Nasdaq) en -2,4% (USD).

Kosten van de klimaatverandering

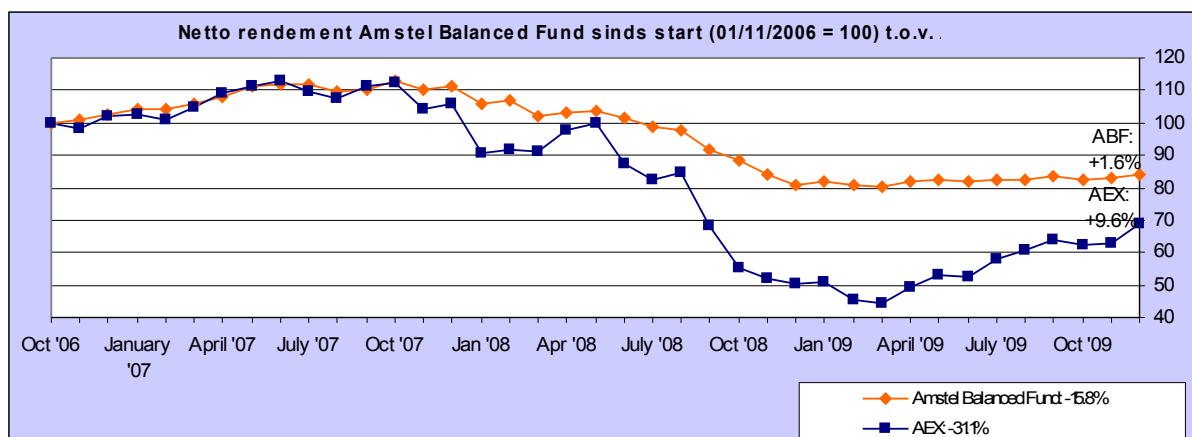
'Dankzij' de kredietcrisis kijken we niet meer op van bedragen van tientallen of zelfs honderden miljarden. Bedragen van duizenden miljarden zijn echter ook mogelijk. Als er niets wordt gedaan om klimaatverandering af te remmen, kan dat de wereldeconomie een astronomische hoeveelheid geld gaan kosten. Schattingen hiervoor lopen ver uiteen. De vooraanstaande Wereldbank econoom Nicolas Stern heeft in 2006 in zijn rapport ('Sternrapport') de schade becijferd op 5.500 miljard euro: evenveel als de twee wereldoorlogen en de Grote Depressie in de dertiger jaren. De onlangs gehouden klimaatconferentie in Kopenhagen heeft niet veel concrete afspraken opgeleverd, maar de interesse voor de uitkomsten uit het 'Sternrapport' is hierdoor wel weer toegenomen.

Een van Sterns belangrijkste conclusies is dat het goedkoper is om nu geld uit te geven aan maatregelen die de uitstoot van CO₂ beperken (zogenaamd mitigatiebeleid), dan om af te wachten (adaptatiebeleid). Het eerstgenoemde beleid zou ons jaarlijks 1 tot 2% van het wereldwijde Bruto Binnenlands Produkt (BBP) kosten. Als we niets zouden doen, zullen we volgens Stern in de toekomst 5 tot 20% van het BBP moeten uitgeven om de gevolgen van klimaatverandering te bestrijden. Dat betekent dus in dat geval dat we 5 tot 20% van onze welvaart kwijtraken. Ons achteraf aan de gevolgen van klimaatverandering aanpassen kost dus meer geld dan nu een streng klimaatbeleid voeren. Stern berekende dat elke ton (1.000 kg) CO₂ die we nu de lucht insturen, zo'n US\$ 85 schade veroorzaakt. Een Nederlands huishouden stoot jaarlijks gemiddeld zo'n negen ton aan CO₂ uit. Dat betekent dat elk Nederlands huishouden ieder jaar voor zo'n US\$ 760 aan schade berokkent – het bedrag dat moet worden uitgegeven om de gevolgen van die uitstoot weer te niet te doen.

Het negeren van klimaatverandering zal volgens Stern dus op den duur de economische groei in grote mate aantasten. Bij ongewijzigd beleid verwacht Stern zeker 200 miljoen milieuvluchtelingen in de wereld, grote watertekorten, het verdwijnen van 40% van de dier- en plantensoorten en enorme schade aan de landbouw. Arme landen zullen het hardst worden getroffen. Het is daarom van belang dat in navolging van de conferentie in Kopenhagen spoedig bindende afspraken worden gemaakt. Dit zal niet eenvoudig zijn nu de kredietcrisis grote gaten in de overheidsfinanciën heeft geslagen.

Amstel Balanced Fund

Het Amstel Balanced Fund steeg in december met +1,6%. Sinds de start op 1 november 2006 is het rendement -15,8%. De AEX daalde over dezelfde periode -31,1%.



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

Performance Indices

Indices	30 nov 09	31 dec 09	Rendement (dec) (Waarde)	Verandering (%) (%)	Rendement (2009) (%)
AEX	305,9	335,3	+29,4	+9,6 %	+36,4%
DAX	5.626,0	5.957,4	+331,4	+5,9 %	+23,8%
EuroStoxx 50	2.797,3	2.966,2	+168,9	+6,0 %	+21,0%
Dow Jones Ind.	10.344,8	10.428,1	+83,3	+0,8 %	+18,8%
S&P 500	1.095,6	1.095,6	+59,4	+5,7 %	+21,3%
Nasdaq Comp.	2.144,6	2.269,2	+124,6	+5,8 %	+43,9%
Dollar / Euro	0,6663	0,6986	+0,0323	+4,8 %	-2,4%