



## Nieuwsbrief

### Januari 2010

Aandelenmarkten lieten een tweeledig beeld zien in januari. Aanvankelijk stegen de beurzen op indicaties van een verder aantrekkende economische groei. In de tweede helft van de maand gaven de markten echter fors terrein prijs. Aanleiding was de publicatie van bedrijfsresultaten die weliswaar beter waren dan verwacht, maar beleggers waren bezorgd over de toekomstverwachtingen zoals die door het management werden uitgesproken. Het sentiment werd ook negatief beïnvloed door nieuws over een mogelijke vertraging van de Chinese economische groei en uitspraken van de Amerikaanse Centrale Bank die zich zorgen maakt over het verdere verloop van het herstel, waardoor de ondersteuningsmaatregelen voorlopig worden voortgezet. Europa lijkt aan de vooravond te staan van een nieuwe crisis. Griekenland staat op het punt te bezwijken onder de gigantische schuldenberg en de financieel sterkere landen als Duitsland en Nederland staan niet bepaald in de rij om het land te helpen. De situatie in Portugal, Ierland, Italië en Spanje is niet veel beter. Volgens de gezaghebbende econoom *Nouriel Roubini* is Spanje, met een begrotingstekort van 12%, een werkloosheid van bijna 20% en tekorten op de handelsbalans en lopende rekening, 'de tijdbom die de Euro zal vernietigen'. De koers van de Euro daalde fors in januari (-3,2%) en deze daling zette in februari vooralsnog door.

De AEX daalde in januari met 2,2%, de Dow Jones daalde 3,5% en de Nasdaq verloor 5,4%. De Amerikaanse Dollar steeg 3,2% in waarde.

### Kredietverlening Banken



Veel ondernemers, vooral in het Midden en Kleinbedrijf, klagen sinds het uitbreken van de crisis dat ze moeilijker aan krediet kunnen komen. Ze verwijten de banken dat deze zeer terughoudend zijn in het verlenen van kredieten. Tot nu toe hebben de banken dit ontkend. Maar onlangs meldde De Nederlandsche Bank dat de kredietverlening naar ondernemers in december 2009 met 1,3% is afgenomen tot € 4,3 mrd. Het is voor het eerst dat de daling met cijfers werd onderbouwd.

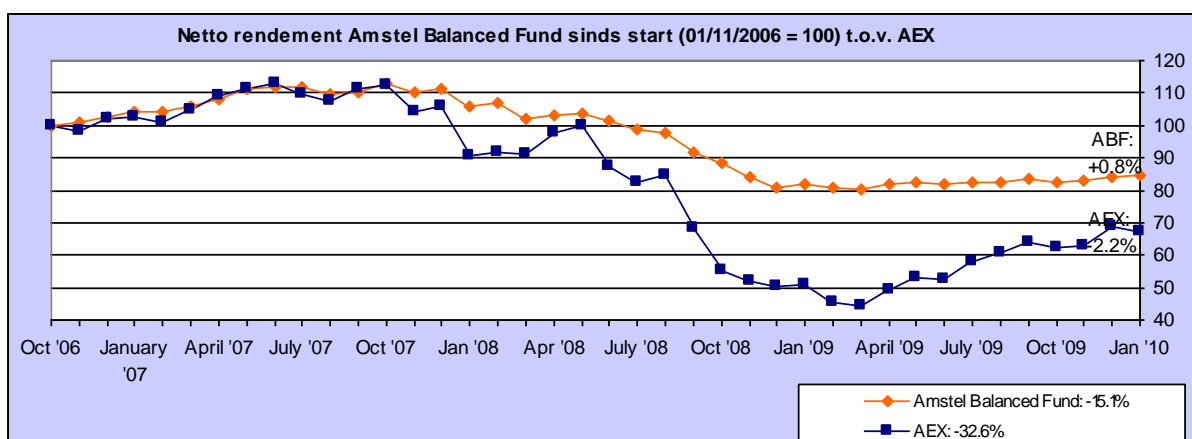
President Obama gaf in januari aan de regels voor Amerikaanse Banken flink te willen verscherpen. De nieuwe regels moeten ervoor zorgen dat banken niet meer zo groot kunnen worden als in het verleden. Daarnaast mogen banken volgens het nieuwe plan niet meer voor eigen rekening handelen, een voor hen lucratieve bezigheid. Banken moeten zich weer richten op hun kerntaak, het bedienen van klanten in plaats van (te) grote risico's te nemen. De plannen beperken zich niet uitsluitend tot Amerika. Ook *China* is voornemens de druk op de banken op te voeren. Daarnaast kwam de Britse premier *Gordon Brown* met het idee van een bankenbelasting en zijn er voorstellen van internationale toezichthouders, verenigd in het *Basel Comité*, om voor een reeks aan bancaire activiteiten hogere kapitaalbuffers te eisen.

Het is dus aannemelijk dat het handelen van banken in de toekomst verregaand zal worden beperkt. Dit heeft gevolgen voor hun winstgevendheid aangezien banken in het verleden veel winst behaalden met de handel voor eigen risico. De verwachting van nieuwe regels en de lagere winstgevendheid, zal uiteindelijk negatief uitpakken voor de kredietverlening aan particulieren en bedrijfsleven. Volgens de Rabobank 'zou er in de komende jaren niet of nauwelijks ruimte zijn om de kredietverlening uit te breiden'. De Financieel Directeur van de Rabobank stelt dat 'de voorstellen over elkaar heen buitelen' en vervolgt dat 'een en ander er flink in hakt, ook voor onze organisatie. Het zal ook voor de Rabobank moeilijker worden om de traditionele rol van kredietverschafter uit te oefenen'. Ook de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) voorziet 'druk op de hoeveelheid krediet'. Minder kredietverlening remt het economisch herstel af en aangezien er de laatste tijd toch al twijfels ontstaan ten aanzien van de duurzaamheid van het herstel, zou dit een zorgelijke ontwikkeling zijn.

**Reminder:** Vriendelijk verzoeken wij u de antwoordkaart te retourneren inzake onze uitnodiging voor de presentatie op **9 maart** in **Hotel Lapershoek** te **Hilversum** in het geval u dat nog niet heeft gedaan. U kunt ook een e-mail sturen naar [info@amstelcm.nl](mailto:info@amstelcm.nl).

### Amstel Balanced Fund

Het Amstel Balanced Fund steeg in januari met +0,8%. Sinds de start op 1 november 2006 is het rendement -15,1%. De AEX daalde over dezelfde periode -32,6%.



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

## Performance Indices

Indices	31 dec 09	31 jan 10	Rendement (dec) (Waarde)	Verandering (%) (%)	Rendement (2010) (%)
AEX	335,3	327,9	-7,4	-2,2 %	-2,2%
DAX	5.957,4	5.608,8	-348,6	-5,9 %	-5,9%
EuroStoxx 50	2.966,2	2.776,8	-189,4	-6,4 %	-6,4%
Dow Jones Ind.	10.428,1	10.067,3	-360,8	-3,5 %	-3,5%
S&P 500	1.115,1	1.073,9	-41,2	-3,7 %	-3,7%
Nasdaq Comp.	2.269,2	2.147,4	-121,8	-5,4 %	-5,4%
Euro / Dollar	1,4315	1,3863	-0,0452	-3,2 %	-3,2%