



Nieuwsbrief

Februari 2010

De meeste aandelenmarkten moesten wederom terrein prijsgeven in februari. Tegenvallende macro-economische cijfers in Amerika omtrent de huizenmarkt, werkloosheidsaanvragen en consumentenvertrouwen gaven een indicatie dat de wereldeconomie in een trager tempo herstelt dan eerder werd voorzien. De Amerikaanse Centrale Bank gaf aan te verwachten dat de rente voor een langere periode laag zal blijven. De crisis rond de deplorabele staat van de Griekse overheidsfinanciën bleef ook in februari de gemoederen druk bezighouden. Intensieve pogingen van Griekenland om financiële steun van de sterke Eurolanden te verkrijgen liepen vooralsnog op niets uit. De Griekse regering werkt aan een plan om de tekorten in de komende jaren fors terug te dringen om daarmee het vertrouwen van de financiële markten te herwinnen. Hoop op één of andere vorm van steunmaatregelen voor Griekenland door sterke Eurolanden zorgde ervoor dat de beurzen aan het einde van de maand enigszins herstelden. De euro verloor wederom en heeft in 2 maanden tijd bijna 5% aan waarde verloren ten opzichte van de dollar.

De AEX daalde in februari met 3,1%, de Dow Jones steeg 2,6% en de Nasdaq was 4,2% hoger. De Euro daalde met 1,8% in waarde. Over de eerste 2 maanden van het jaar staat de AEX op een verlies van 5,2%, de Dow Jones verliest 1% en de Nasdaq staat 1,4% lager. De Euro verliest 4,9%.

Landencrisis

De pers besteedt uitgebreid aandacht aan de problemen van Griekenland en andere zwakke Europese lidstaten als Spanje en Portugal. Er zijn echter meer landen die zwaar in de problemen zitten, en dat zijn niet alleen landen met een wat 'minder goede' reputatie.



Zo is de situatie in Groot Brittannië eveneens uitermate zorgelijk. Uit onlangs gepubliceerde data valt op te maken dat de publieke sector in Engeland in januari een tekort had van £ 4,3 mrd. Januari is normaal gesproken een maand waarin sprake is van een overschot vanwege belastingontvangsten. Het was voor het eerst sinds 1993 dat er sprake is van een tekort in de maand januari. Analisten houden rekening met het feit dat het overheidstekort van Groot Brittannië dit jaar dat van Griekenland zou kunnen

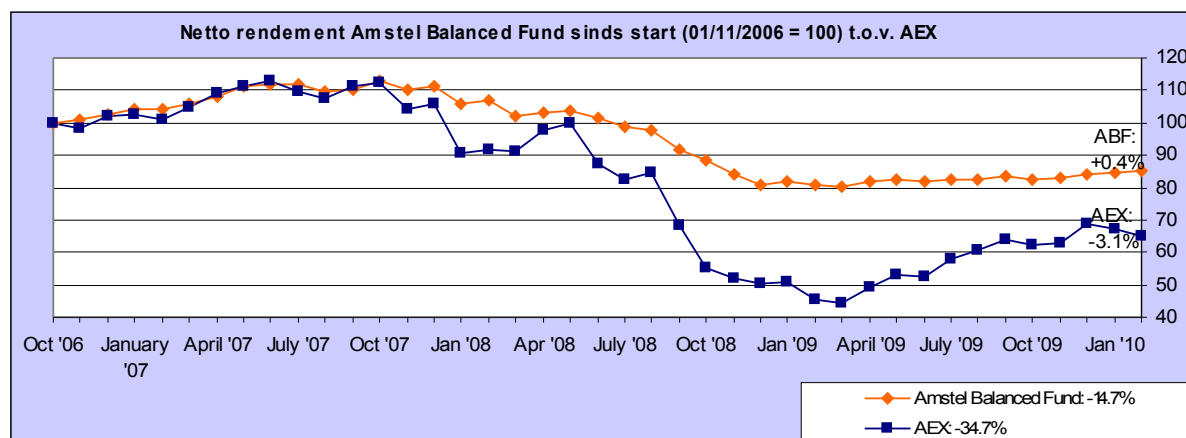
overtreffen. De rentevergoeding op 10-jarige Britse staatsleningen is inmiddels gestegen tot 4,2%. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen bedraagt momenteel 3,2%. De Britse overheid moet dus al 1% meer rente betalen dan de Duitse overheid om de overheidstekorten te financieren en de tendens is stijgende. De onzekerheid weerspiegelt zich ook in de koers van de Britse munt: het Britse pond bereikte onlangs een 9-maands dieptepunt ten opzichte van de US-dollar. De druk op de Britse regering om orde op zaken te stellen wat betreft overheidsfinanciën wordt steeds sterker.

Om in te schatten wat Groot Brittannië (en eigenlijk heel Europa, de Verenigde Staten en Japan) te wachten staat aan concrete maatregelen die noodzakelijk zijn om de overheidsfinanciën op orde te brengen kunnen we kijken naar Ierland. Dit land is flink geraakt door de crisis en heeft begin 2009 zware bezuinigingsrondes doorgevoerd; salarisverlagingen in de publieke sector en tegelijkertijd lastenverzwaringen door verhoging van belastingen. Niemand in Ierland werd gespaard en protestoptochten waren het gevolg. Er wordt verwacht dat Ierland pas in de tweede helft van 2010 uit de recessie zal komen, veel later dan andere landen.

De harde waarheid is dat de situatie in veel Europese landen, de Verenigde Staten en in Japan niet veel beter is dan die van Ierland. Zeker als we in ogenschouw nemen dat de bevolkingsgroei hier afneemt. Er komt een moment dat de regeringen van diverse landen niet anders kunnen dan harde maatregelen te nemen.

Amstel Balanced Fund

Het Amstel Balanced Fund steeg in februari met +0,4%. Sinds de start op 1 november 2006 is het rendement -14,7%. De AEX daalde over dezelfde periode -34,7%.



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

Performance Indices

Indices	31 jan 10	28 feb 10	Rendement (feb) (Waarde)	Verandering (%)	Rendement (2010) (%)
AEX	327,9	317,7	-10,2	-3,1 %	-5,2%
DAX	5.608,8	5.598,5	-10,3	-0,2 %	-6,0%
EuroStoxx 50	2.776,8	2.684,4	-92,4	-3,3 %	-9,5%
Dow Jones Ind.	10.067,3	10.325,3	+258,0	+2,6 %	-1,0%
S&P 500	1.073,9	1.104,5	+30,6	+2,8 %	-1,0%
Nasdaq Comp.	2.147,4	2.238,3	+90,9	+4,2 %	-1,4%
Euro / Dollar	1,3863	1,3618	-0,0245	-1,8 %	-4,9%

