

WILGENHAEGE STEADY GROWTH FUND

JAARVERSLAG

over de periode

3 september 2007 (datum van oprichting)

-

31 december 2008

INHOUDSOPGAVE

ALGEMENE INFORMATIE	3
WILGENHAEGE STEADY GROWTH FUND.....	4
ALGEMEEN.....	4
BELEGGINGSBELEID	4
RISICOPROFIEL	4
RESULTAAT.....	4
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	5
KERNGEGEVENS.....	7
BALANS.....	8
WINST- EN VERLIESREKENING	9
KASTROOM OVERZICHT.....	10
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	11
ALGEMENE GRONDSLAGEN.....	11
GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING.....	11
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING.....	12
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE	12
RISICO'S	12
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS	14
TOELICHTING OP DE BALANS	15
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	18
DE OVERIGE GEGEVENS	21

Wilgenhaege Steady Growth Fund Algemene Informatie

Beheerder

Wilgenhaege Fondsen Management B.V.
Polarisavenue 97
2132 JH Hoofddorp
www.wilgenhaege.nl

Directie
G.C. Langelaar
F.M.A. Kee
R.G.A. Steenvoorden
R.L. Voskamp

Bewaarder

Vereenigd Trustkantoor B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM
www.ant-trust.nl

Directie
Mr L.J.J.M. Lutz
Drs F. Ketting

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Burgemeester Rijnderslaan 10-20
1185 MC Amstelveen

Postadres

Wilgenhaege Fondsen Management B.V.
Polarisavenue 97
2132 JH Hoofddorp
www.wilgenhaege.nl

Wilgenhaege Steady Growth Fund

Algemeen

Wilgenhaege Steady Growth Fund, hierna ook te noemen als 'het Fonds', is een 'open end' beleggingsfonds voor gemene rekening en een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Het fonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 3 september 2007.

De activiteiten op het gebied van de beleggingen van het Fonds zijn begonnen op 26 november 2007. Het Fonds is gevestigd te Hoofddorp en houdt aldaar kantoor op het adres van de Beheerder.

Doelstelling van het Fonds is het genereren van vermogensgroei met een hoge mate van stabiliteit met een aanvaardbare risicograad. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen beschikt de beheerder van het Fonds, Wilgenhaege Fondsen Management B.V., over een vergunning op grond van artikel 2:65 van de Wft.

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. Crediteuren van het Fonds kunnen zich slechts verhalen op het vermogen van het fonds. Participanten zijn daarvoor niet aansprakelijk en kunnen dus niet meer verliezen dan hun inleg.

Ook gelden er eisen op het gebied van de participantenstructuur. Een vereiste is beknopt weergegeven dat een lichaam dat is onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting (dan wel twee of meer verbonden zodanige lichamen) geen belang van 45% of meer mag (mogen) hebben in het Fonds. Voorts mag geen van de Participanten/natuurlijke personen een belang van 25% of meer in het Fonds hebben. Ten slotte is het niet toegestaan dat door tussenkomst van buiten Nederland gevestigde aandelenvennootschappen/fondsen een belang van 25% of meer wordt gehouden door in Nederland gevestigde lichamen.

De Participaties in het fonds luiden op naam. Voor Participaties worden geen participatiebewijzen uitgegeven. Delen van Participaties worden uitgedrukt tot in vier decimalen achter de komma. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit op grond van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring toekomt aan de Participant. Het voornemen bestaat niet om de Participaties te noteren aan een effectenbeurs.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt bepaald door de Beheerder. Wilgenhaege Fondsen Management B.V. heeft haar werkzaamheden als Beheerder uitbesteed aan Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van vermogensgroei met een hoge mate van stabiliteit met een aanvaardbare risicograad. Het Fonds richt zich op beleggingen in aandelen en obligaties die genoteerd zijn op de belangrijkste financiële beurzen. Daarnaast zal het Fonds kunnen beleggen in Structured Notes, vastgoed certificaten uitgegeven door aan de Beheerder gelieerde partijen en niet-beurs genoteerde beleggingsfondsen.

Derivaten, zoals opties en aanverwante beleggingsinstrumenten, kunnen een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid. Deze instrumenten zullen in hoofdzaak aangewend worden in het kader van risicobeperking.

Het Fonds kan ter verhoging van het rendement ongelimiteerd uitleentransacties aangaan. Eventuele overeenkomsten tot uitlening en inlening zullen worden aangegaan op grond van de daarvoor gebruikelijke standaard documentatie. Effecten zullen alleen aan kredietwaardige tegenpartijen worden uitgeleend onder verkrijging van voldoende zekerheden. Onder zekerheden wordt verstaan liquide middelen, (staats)obligaties en aan een beurs genoteerde aandelen. De opbrengsten en kosten van deze activiteiten komen geheel ten goede respectievelijk geheel ten laste van het resultaat van het Fonds. Transacties kunnen ook worden aangegaan met gelieerde partijen onder voorwaarden die voor het Fonds niet slechter zijn dan marktconforme voorwaarden. Effecten zullen alleen aan kredietwaardige tegenpartijen worden uitgeleend onder verkrijging van een contractueel overeengekomen garantie. Het Fonds kan, ter tijdelijke financiering van de beleggingsactiviteiten, als debiteur geldleningen aangaan tot een maximum van 10% van het fondsvermogen.

Gedurende de verslagperiode hebben er geen in- of uitleentransacties plaatsgevonden.

Risicoprofiel

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen bij wie en in welke vorm dan ook brengt financiële risico's met zich mee. In aanvulling op bovenstaande wordt verwezen naar het prospectus. Beleggen in het Fonds brengt hoge risico's met zich mee en is alleen geschikt voor een deel van het langdurig beschikbaar vrij vermogen van een Participant. Participanten moeten door een (tussentijdse) forse koersdaling van het Fonds niet in hun financiële positie bedreigd worden.

Resultaat

In de periode van 26 november 2007 (datum start activiteiten) t/m 31 december 2008 is de koers van één Participatie van het Fonds gedaald van € 100,00 naar € 80,2620, een procentuele daling van 19,74 %. Het laagste punt dat tussentijds bereikt werd, was € 79,9200 op 5 december 2008.

Het totaal aantal uitstaande Participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 0 en per 31 december 2008 40.685,24.

Verslag van de Beheerder

AO/IC

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De beheerder heeft gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Marktontwikkeling

Het sentiment verslechterde in de tweede helft van het jaar ten opzichte van de eerste helft. Waar begin 2008 Bear Stearns nog werd gered door deze te laten fuseren met JP Morgan werd de crisis later in het jaar Lehman Brothers teveel. De ondergang van Lehman ging als een ware schokgolf door de financiële wereld. Obligatie en geldmarkten kwamen to stilstand en risicopremies stegen fors. Centrale banken moesten alle zeilen bijzetten om het bancaire systeem te redden van een systeemcrisis.

De angst voor inflatie door stijgende grondstofprijzen maakte in rap tempo plaats voor angst voor deflatie. Grondstofprijzen daalden en de verliezen op bezittingen en het krimpen van de balansen van banken drukte de geldgroei. Om dit op te vangen pompten de centrale banken miljarden in de economie om deze te behouden voor mogelijke deflatie.

Het werd meer en meer duidelijk dat de kredietcrisis was overgeslagen naar de reële economie. Oplopende werkloosheid, dalende huizenprijzen en dalende winsten domineerden het nieuws. Bedrijven hadden moeite met het verkrijgen van financieringen en vooral in het vierde kwartaal stond de omzet en het resultaat bij veel bedrijven onder druk.

De DJ Eurostoxx 50 eindigde het jaar met een verlies van 44,4% terwijl de AEX zelfs met 52,3% omlaag ging. Mede door de angst voor deflatie en de krimp van de economie daalde de 10 jaars rente (bund) in de EU van 4,307% naar 2,95%

Portefeuille beleid

Gedurende de verslagperiode is het fonds voorzichtig te werk gegaan. Er werd over de hele periode een grote cashpositie aangehouden. Het fonds heeft de nadruk gelegd op bedrijfsobligaties, staatsleningen en vastgoed. Binnen de aandelen en special structured notes allocatie werd zeer terughoudend te werk gegaan. Ondanks de voorzichtige benadering sloot het fonds de verslagperiode af met een resultaat van -19,74%. Er was in de gehele periode bijna geen vluchthaven te vinden. Aandelen, bedrijfsobligaties en vastgoed daalden. Positieve rendementen werden nagenoeg alleen geboekt binnen de West-Europese staatsobligaties.

Komende periode

De komende periode zal het eerder ingezette beleid verder worden uitgerold. Gezien de voortdurende onzekerheid op de financiële markten zal terughoudend te werk worden gegaan. Op dit moment wordt de nadruk gelegd op bedrijfs- en staatsobligaties. Hiermee wordt in het geval van de bedrijfsobligaties geprofiteerd van de historisch hoge risico vergoedingen die hierop betaald worden. In het geval van de staatsleningen biedt dit een hedge tegen mogelijk verdere verslechterende omstandigheden en het risico op deflatie.

De huidige markt is op meerdere gebieden een kopersmarkt. Het fonds zit in een riante positie met betrekking tot de cashpositie. Deze cashpositie zal de komende periode worden gebruikt om kansen in de markt op te pakken. Mocht het beeld verder opklaren dan zal ook het aandelendeel verder worden ingevuld.

Al met al is het fonds op dit moment redelijk defensief gepositioneerd. Dit beleid zal de komende tijd verder worden uitgezet. Mochten de vooruitzichten de komende periode verbeteren dan zal het fonds het niet nalaten om het aandelendeel verder invulling te geven. Gezien de cashpositie heeft het fonds de flexibiliteit om snel in te spelen op de veranderende marktomstandigheden.

Risico's bij het deelnemen in het Wilgenhaege Steady Growth Fund

De activiteiten in het Fonds hebben voor het Fonds diverse financiële risico's. De belangrijkste financiële risico's komen voort uit het beheer van de beleggingsportefeuille. Het Fonds belegt in een samenstelling van effecten met daarbij behorende risico's volgens het geldende beleggingsbeleid. Een aantal belangrijke risicofactoren wordt hieronder benoemd. Voor een meer uitgebreide lijst van risicofactoren wordt verwezen naar het prospectus van het Wilgenhaege Steady Growth Fund.

Marktrisico

Door een algemene daling van de koersen van de effectenmarkt of van een bepaalde categorie van beleggingen kan de waarde van de activa en daarmee de waarde van de Participaties dalen. Het fonds heeft door diversificatie over verschillende beleggingscategorieën spreiding binnen deze categorieën het marktrisico beheerst.

Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het fonds belegt een deel van het vermogen in vastrentende waarden en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. De waarde van beleggingen in obligaties wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende uitgevende instellingen. Dit risico wordt beperkt doordat spreiding plaatsvindt over verschillende uitgevende instellingen.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in effecten die aan een officiële gereguleerde effectenbeurs zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van effecten dat aan en verkopen van effecten tijdig kunnen worden uitgevoerd.

Het fonds belegt echter ook in een aantal niet genoteerde effecten. Voor een aantal van deze effecten geldt dat deze slechts periodiek verhandelbaar zijn. De directie van twee vastgoedfondsen waarin belegd wordt namelijk Stedekroon N.V. en Propertunity NL N.V. heeft besloten om de inkoop van certificaten op te schorten. Dit besluit zal maandelijks opnieuw worden beoordeeld.

Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen en obligaties wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet beleggingen in euro's betreft. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan.

Het fonds heeft in de verslagperiode belegd in een aantal effecten waarvan de koers noteerde in een andere valuta dan de Euro. Dit betrof voornamelijk Britse Ponden, Zwitserse Franken en Deense Kronen. Er heeft geen afdekking van dit risico plaatsgevonden.

Stemgedrag

De beheerder van het Steady Growth Fund heeft in de periode 26 november 2007 (datum start activiteiten) t/m 31 december 2008 geen stemrecht uitgeoefend op aandelen die zij houdt in beursgenoteerde vennootschappen.

Hoofddorp, 27 april 2009

Beheerder

Wilgenhaege Fondsen Management
B.V.

Bewaarder

Vereenigd Trustkantoor B.V.

Wilgenhaege Steady Growth Fund Kerngegevens

Per 31 december 2008

31-12-2008

Aantal uitstaande participaties	40.685
Participatiewaarde (euro)	80,2620
Fondsvermogen (x 1.000 euro)	3.266
Inkomsten per participatie (euro)	3,27*
Waardeveranderingen per participatie (euro)	(19,08)*
Kosten per participatie (euro)	(3,92)*
Resultaat per participatie (euro)	(19,74)*
Hoogste koers (euro)	101,2000
Laagste koers (euro)	79,9200
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(19,74)%*
Expense ratio na performance fee (%)	4,25%*
Turnover ratio (%)	(19,02)%*

* voor de periode van 26 november 2007 (datum start activiteiten) t/m 31 december 2008

Wilgenhaege Steady Growth Fund
Balans
Per 31 december 2008
Na winstbestemming
 (bedragen x EUR 1.000)

ACTIVA		31-12-2008
BELEGGINGEN	1	
Aandelen		261
Vastrentende waarden		1.849
Alternatieve beleggingen		507
		<hr/> 2.617
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen en overlopende activa	2	43
Liquide middelen	3	643
		<hr/> 686
TOTAAL ACTIVA		<hr/> 3.303 <hr/>
PASSIVA		
FONDSVERMOGEN	4	3.266
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Nog te betalen bedragen	5	37
		<hr/> 37
TOTAAL PASSIVA		<hr/> 3.303 <hr/>

Wilgenhaege Steady Growth Fund

Winst- en verliesrekening

Over de periode 3 september 2007 t/m 31 december 2008

(bedragen x EUR 1.000)

		3-9-2007 / 31-12-2008
Opbrengsten uit beleggingen		77
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(17)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		(431)
		<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten		(371)
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	8, 10	40
Overige bedrijfslasten	8, 10	52
		<hr/>
Som der bedrijfslasten		92
		<hr/>
Resultaat		<u>(463)</u>

Wilgenhaege Steady Growth Fund
Kasstroom overzicht

(bedragen x EUR 1.000)

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

**3-9-2007/
31-12-2008**

Resultaat	(463)
Mutatie beleggingen:	(2.617)
Mutatie kortlopende vorderingen	(43)
Mutatie kortlopende schulden	37
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(3.086)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Saldo toe- en uittreding	
Toetredingen	4.137
Uittredingen	(408)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.729

Mutatie geldmiddelen

643

Wilgenhaege Steady Growth Fund

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

(bedragen x EUR 1.000, tenzij anders vermeld)

ALGEMEEN

Wilgenhaege Steady Growth Fund, hierna ook te noemen als 'het Fonds', is een 'open end' beleggingsfonds voor gemene rekening en een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Het fonds is opgericht op 3 september 2007 voor onbepaalde tijd. Het Fonds is gevestigd te Hoofddorp en houdt aldaar kantoor op het adres van de Beheerder.

Doelstelling van het Fonds is het genereren van vermogensgroei met een hoge mate van stabiliteit met een aanvaardbare risicograad. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen beschikt de beheerder van het Fonds, Wilgenhaege Fondsen Management B.V., over een vergunning op grond van artikel 2:65 van de Wft.

De jaarrekening is opgesteld conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING

Aandelen en Vastrentende waarden

Aandelen en vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen de laatst gedane beurskoersen. Daarbij zijn de beleggingen op transactiebasis gewaardeerd. Koersresultaten (gerealiseerd en niet- gerealiseerd) worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de Winst- en verliesrekening gebracht. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verwerkt in het aankoop- dan wel verkoopbedrag van de beleggingen.

Alternatieve Beleggingen

Alternatieve beleggingen worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde van de onderliggende fondsen. Daarbij zijn de beleggingen op transactiebasis gewaardeerd. Koersresultaten (gerealiseerd en niet- gerealiseerd) worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de Winst- en verliesrekening gebracht. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verwerkt in het aankoop- dan wel verkoopbedrag van de beleggingen.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva luidende in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Koersverschillen worden verwerkt in de Winst- en verliesrekening. De gebruikte omrekeningskoers per balansdatum voor de GBP is 0,954827, voor de CHF is 1,492961 en voor de DKK is 0,134217.

Overige activa en passiva

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen Nominale Waarde onder aftrek van een voorziening van oninbaarheid.

Opslagen bij toe- en uittreding

De Verkoopprijs wordt bepaald tegen de Nettovermogenswaarde per Participatie op de laatste daaraan voorafgaande beursdag (het “participatiebedrag”), vermeerderd met 1,5% van het participatiebedrag. Hiervan komt een gedeelte dat overeenkomt met 1% van het participatiebedrag ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten). Het restant (0,5% van het participatiebedrag) is de voor uitgifte aan de Beheerder verschuldigde vergoeding. Beide vergoedingen worden verrekend met het door de Participant gestorte bedrag.

De Inkoopprijs wordt bepaald tegen de Nettovermogenswaarde per Participatie op de laatste daaraan voorafgaande beursdag (het “participatiebedrag”), verminderd met 1% van het participatiebedrag welke ten goede aan het Fonds ter dekking van de door het Fonds in verband met uittreding te maken transactiekosten.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden in de Winst- en verliesrekening over het boekjaar opgenomen. Rekening houdend met de hiervoor genoemde grondslagen wordt het resultaat over het boekjaar gevormd door opbrengsten, gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen en kosten over het verslagjaar. Netto contante dividenden en de marktwaarde van de ontvangen aandelen uit stockdividend worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. Interestbaten en –lasten worden op accrual basis verantwoord.

BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE

In de waardevaststelling worden begrepen de banksaldi, inclusief opgelopen rente en nog te betalen kosten. Het fondsvermogen wordt gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties.

FISCALE POSITIE VAN HET FONDS

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dient het doel en de feitelijke werkzaamheden van het Fonds te bestaan in het beleggen van vermogen en mag maximaal 20% van de boekwaarde van de niet-vastgoedbeleggingen en maximaal 60% van de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen zijn gefinancierd met vreemd vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Koersresultaten op effecten en de daarmee verband houdende valutakoersverschillen worden in beginsel via de zogenoemde herbeleggingsreserve in het vermogen verwerkt en behoeven diensgevolge niet te worden uitgekeerd. Een deel van de aan het beheer van de beleggingen verbonden kosten moet op de herbeleggingsreserve in mindering worden gebracht.

Wilgenhaege Steady Growth Fund
Toelichting op de balans

(bedragen x EUR 1.000)

1. Beleggingen

31-12-2008

Beginwaarde beleggingen	0
Aankopen	3.551
Verkopen	(503)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(431)
Eindwaarde beleggingen	<u>2.617</u>

	boekwaarde 3-9-2007	aankopen	verkopen	koersresultaat	boekwaarde 31-12-2008
Aandelen	0	707	(372)	(74)	261
Vastrentende waarde	0	2.103	(95)	(159)	1.849
Alternatieve beleggingen	0	741	(36)	(198)	507
	<u>0</u>	<u>3.551</u>	<u>(503)</u>	<u>(431)</u>	<u>2.617</u>

1.1 Samenstelling beleggingen per balansdatum

31-12-2008

Aandelen	261
Vastrentende waarden	1.849
Alternatieve beleggingen	507
	<u>2.617</u>

Van de samenstelling van de beleggingen per balansdatum is hieronder per onderdeel een overzicht gegeven waar de beleggingen uit bestaan.

1.1.1 Aandelen

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de sector allocatie waarin de aandelen worden belegd. Per sector wordt de totale waarde van de beleggingen aangegeven.

	%	31-12-2008
Duurzame Consumptiegoederen	34,87%	91
Energie	13,79%	36
Industrie en Transport	15,71%	41
Materialen en Grondstoffen	21,84%	57
Multi Sector	1,92%	5
Niet Duurzame Consumptiegoederen	11,87%	31
	<u>100,00%</u>	<u>261</u>

Alle aandelenbeleggingen zijn per 31-12-2008 beursgenoteerd

1.1.2 Vastrentende waarden

	%	Marktwaarde inclusief opgelopen rente
Obligaties – Fixed at Maturity	77,28%	1.429
Obligaties – Fixed Callable	3,19%	59
Obligaties – Fixed – Perp/Call	1,84%	34
Obligaties – Undefined	17,69%	327
	<u>100,00%</u>	<u>1.849</u>

Van de vastrentende waardebeleggingen is per 31-12-2008 88% beursgenoteerd. De overige 12% zijn structured notes en deze zijn gewaardeerd tegen de transactieprijs per 31-12-2008 van de uitgevende instantie. De uitgevende instantie heeft zich verplicht gesteld om dagelijks een markt te stellen met een spread van maximaal 1% waar tegen kan worden gekocht of verkocht.

1.1.3 Alternatieve beleggingen

	%	31-12-2008
Absoluut Rendement Fondsen – Multi Manager	14,20%	72
Multi Sector	21,10%	107
Onroerend goed Fondsen – Vastgoed CV	64,70%	328
	<u>100,00%</u>	<u>507</u>

Van de alternatieve beleggingen wordt 64,70% belegd in het onderdeel Onroerend goed Fondsen - Vastgoed CV. Dit deel van de alternatieve beleggingen wordt belegd in Propertunity NL N.V. en Wilgenhaege Stedekroon N.V. Naast Wilgenhaege Steady Growth Fund zijn dit twee andere beleggingsfondsen die Wilgenhaege Fondsen Management B.V. aanbiedt. Stedekroon belegt in Nederlandse bedrijfspanden, winkels en kantoorgebouwen. Propertunity NL zoekt naar kansen voor extra waardecreatie in de vastgoedmarkt.

Het management van deze twee onroerend goed fondsen heeft gezien de marktomstandigheden besloten dat er momenteel geen inkoop van aandelen kan plaatsvinden. Dit heeft derhalve gevolgen voor de liquiditeit van de belegging. Het management van Wilgenhaege Steady Growth Fund heeft voorts besloten bij de waardering van deze beleggingen hiermee geen rekening te houden.

2. Vorderingen en overlopende activa

31-12-2008

De post vorderingen en overlopende activa is als volgt opgebouwd:

Nog te ontvangen bedragen	1
Nog te ontvangen dividendbelasting	2
Geactiveerde oprichtingskosten	40
	43

De eenmalige oprichtingskosten zijn opgenomen onder de vorderingen en overlopende activa. Deze kosten komen ten laste van het Fonds en omvatten onder meer de kosten van de oprichting van het Fonds. De oprichtingskosten zijn gebudgetteerd op € 50.000,-. De gebudgetteerde oprichtingskosten zijn onder te verdelen in een kostenvergoeding van € 6.000,- aan de AFM en een kostenvergoeding van € 44.000,- voor fiscaal en juridisch geleverde diensten. De kosten worden afgeschreven over de eerste 5 jaar.

3. Liquide middelen

31-12-2008

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

Insinger de Beaufort	630
Theodoor Gilissen Bankiers N.V.	13
	643

31-12-2008

Intrinsieke waarde (x EUR 1.000,-)	3.266
Uitstaande participaties	40.685
Intrinsieke waarde per participatie	80,2620

4. Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

4.1 Vermogen

	31-12-2008
Fondsvermogen per begin verslagperiode	0
Toetredingen	4.137
Uittredingen	(408)
Netto resultaat	(463)
Fondsvermogen per eind verslagperiode	<u>3.266</u>

Het fondsvermogens omvat een wettelijke reserve van EUR 40,000. Deze niet vrij-uitkeerbare reserve is gevormd als gevolg van de geactiveerde oprichtingskosten.

4.2 Aantal participaties

	31-12-2008
Stand per begin verslagperiode	0
Toetredingen	44.045
Uittredingen	(3.360)
Stand per eind verslagperiode	<u>40.685</u>

4.3 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31-12-2008
Participatiewaarde	80,2620

Deze participatiewaarde wijkt af van de intrinsieke waarde die de basis vormt voor de in- en uittreding op 31 december 2008. Dit wordt veroorzaakt door een nadien bijgestelde lagere waardering van een aantal niet beursgenoteerde beleggingen. De afwijking valt binnen de marge zoals opgenomen in het prospectus.

5. Kortlopende schulden

	31-12-2008
Beheerder	10
Bewaarder	5
Accountant	13
Overige schulden	9
Totaal	<u>37</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Wilgenhaege Steady Growth Fund

Toelichting op de Winst- en verliesrekening

(bedragen x EUR 1.000)

6. Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden en de marktwaarde van de ontvangen aandelen uit stockdividend.

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over het banksaldo.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen.

8. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	0	0	0%
Beheervergoeding	25	25	0%
Kosten Bewaarder	15	15	0%
Overige kosten	52	52	0%
Totaal	92	92	0%

Onder de overige kosten zijn de volgende kosten verantwoordt: accountantskosten, beheervergoedingen depotbanken, transactiekosten, afschrijvingskosten oprichtingskosten, bankkosten en overige kosten.

9. Overige Toelichtingen

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De PTR voor de periode 26 november 2007 t/m 31 december 2008 is -19,02%.

Kostenratio

De kostenratio ofwel Total Expense Ratio (TER) wordt door de toezichthouder gedefinieerd als de verhouding tussen de totale kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds (= gemiddelde van fondsvermogens op kwartaaleinde). De toezichthouder definieert de totale kosten als alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het vermogen zijn gebracht. De kosten van beleggingstransacties en interestkosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 92.000 over de periode 26 november 2007 tot en met 31 december 2008. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 2.164.000, zodat de kostenratio over de periode 26 november tot en met 31 december 2008 4,25% bedraagt.

10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering:

De administratie is uitbesteed aan Vereenigd Trustkantoor B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op.

Uitvoeren van bewaardersactiviteiten:

De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan Vereenigd Trustkantoor B.V. De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus.

Vereenigd Trustkantoor B.V. ontvangt voor zijn werkzaamheden een vergoeding van 0,1 % van het fondsvermogen tot 25 miljoen euro en 0,05% over het meerdere tot en met 50 miljoen euro van het fondsvermogen en 0,03% over het meerdere van het fondsvermogen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt bepaald door de Beheerder. Wilgenhaege Fondsen Management B.V. heeft haar werkzaamheden als Beheerder uitbesteed aan Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V. Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van vermogensgroei met een hoge mate van stabiliteit met een aanvaardbare risicograad. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het prospectus van het Wilgenhaege Steady Growth Fund. Voor het beheer van het vermogen wordt een vergoeding in rekening gebracht aan het Fonds. Deze bedraagt 0,1% van de waarde van het fondsvermogen aan het einde van de maand en wordt maandelijks achteraf in rekening gebracht. Deze vergoeding komt ten gunste van Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V. Beheerder van het Fonds ontvangt jaarlijks een vergoeding van 0,15% over de waarde van het fondsvermogen. Dit betreft een vergoeding voor het management van de Beheerder. Deze kosten worden per kwartaal uitbetaald.

11. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

12. Gelieerde partijen

De beheerders van het Wilgenhaege Steady Growth Fund is Wilgenhaege Fondsen Management B.V. (de beheerder). De beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Wilgenhaege Fondsen Management ontvangt jaarlijks een management vergoeding van 0,15% over de waarde van het fondsvermogen welke per kwartaal wordt uitbetaald.

De uitvoering van het beleggingen is door de Beheerder uitbesteed aan Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V. Waarvan de afspraken zijn vastgelegd in een uitbestedingovereenkomst tussen de Beheerder en Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V.

Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V. een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1 % per maand over de waarde van de activa aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

De aandeelhouder van Wilgenhaege FondsenManagement B.V. is Wilgenhaege Beheer B.V. Beide vennootschappen hadden op 31 december 2008 geen belang in het fonds.

Een deel van de alternatieve beleggingen wordt belegd in Propertunity NL N.V. en Wilgenhaege Stedekroon N.V. Naast Wilgenhaege Steady Growth Fund zijn dit twee andere beleggingsfondsen die Wilgenhaege Fondsen Management B.V. aanbiedt. Stedekroon belegt in Nederlandse bedrijfspanden, winkels en kantoorgebouwen. Propertunity NL zoekt naar kansen voor extra waardecreatie in de vastgoedmarkt.

Hoofddorp, 27 april 2009

Beheerder:

Wilgenhaege Fondsen Management
B.V.

Wilgenhaege Steady Growth Fund

Overige gegevens

Belangen van de leden van de beheerder

Zowel de beheerder, Wilgenhaege Fondsen Management B.V., als haar directeuren hebben ultimo 2008 geen belang in het Wilgenhaege Steady Growth Fund.

Resultaatbestemming

Het resultaat van het Fonds zal jaarlijks worden toegevoegd/onttrokken aan de reserves van het Fonds.

Voorstel resultaatbestemming

Er is een negatief resultaat, groot € 463.312,08, dit resultaat is onttrokken aan het fondsvermogen.

Accountantsverklaring

Referentie wordt gemaakt naar de accountantsverklaring op de volgende pagina.

Aan: de beheerder van Wilgenhaege Steady Growth Fund

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van Wilgenhaege Steady Growth Fund te Hoofddorp bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

De beheerder van Wilgenhaege Steady Growth Fund is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheerssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit.

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Wilgenhaege Steady Growth Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van de regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 27 april 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.A. Huiskers RA