

## **NOTULEN**

van de jaarlijkse algemene vergadering van Participanten van Steady Growth Fund, gevestigd en kantoorhoudende te Polarisavenue 97, 2132 JH Hoofddorp (de vennootschap) gehouden te Hoofddorp op 18 mei 2009 om 10.00 uur

---

Voorzitter: De vertegenwoordiger van de Raad van Toezicht de heer G.C. Langelaar

Notulist: de heer R.L. Voskamp

Aanwezig:

- Wilgenhaege Fondsen Management B.V. vertegenwoordigd door de heer R.G.A. Steenvoorden, de heer R.L. Voskamp en de heer G.C. Langelaar;
- -Raad van Toezicht vertegenwoordigd door de heer G.C. Langelaar.

De agenda luidt:

1. Opening en mededelingen
2. Bespreking verslag Directie over afgelopen boekjaar
3. Vaststelling jaarrekening boekjaar 2008
4. Voorstel voor vaststelling van slotdividend over boekjaar 2008
5. Décharge van het bestuur, raad van toezicht en de bewaarder over het gevoerde beleid in het boekjaar 2008
6. Rondvraag
7. Sluiting

### **1. Opening**

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom.

De voorzitter verklaart dat blijkens mededeling van de directie uit het register van aandeelhouders niet blijkt, noch anderszins aan de directie bekend is, dat er aandelen in het kapitaal van de vennootschap zijn waarop een vruchtgebruik of een pandrecht rust.

De voorzitter verklaart dat op grond van de overeenkomst van beheer en bewaring een advertentie in de Trouw ten behoeve van de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van participanten van Steady Growth Fund is geplaatst. De oproeping is geplaatst op 1 mei 2009 dus tenminste 15 dagen voorafgaand aan het houden van de onderhavige algemene vergadering van participanten.

De voorzitter verklaart dat de beheerder van het Steady Growth Fund, Wilgenhaege Fondsenmanagement B.V., ter vergadering is vertegenwoordigd door haar directeuren: de heren R.G.A. Steenvoorden, R.L. Voskamp en G.C. Langelaar. Tevens verklaart de voorzitter dat de bewaarder van het Steady Growth Fund, Vereenigd Trusteekantoor B.V., niet is vertegenwoordigd.

De voorzitter verklaart dat geen van de participanten aanwezig of vertegenwoordigd is.

## **2. Bespreking verslag Directie over afgelopen boekjaar**

### **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**

Ook in de tweede helft 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 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 riant 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.

De heer F.M.A. Kee is per 1 april 2009 teruggetreden als bestuurslid van Wilgenhaege Fondsen Management B.V., maar is inmiddels toegetreden tot de Raad van Advies.

### **3. Vaststelling jaarrekening 2008**

De jaarrekening van het Steady Growth Fund, bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst en verliesrekening over 2008 met de toelichting is door Wilgenhaege Fondsen Management B.V. opgemaakt en door KPMG gecontroleerd. De bestuurders van Wilgenhaege Fondsen Management B.V. hebben het jaarverslag tijdens de vergadering van participanten ondertekend. Vervolgens constateert de voorzitter dat de vergadering van aandeelhouders de jaarrekening betreffende het financiële jaar 2008 van de vennootschap heeft vastgesteld.

### **4. Voorstel voor vaststelling van slotdividend over boekjaar 2008**

Gezien het feit dat er geen fiscale winst is geboekt, wordt er voorgesteld dit jaar geen dividend uit te keren.

### **5. Decharge van het bestuur, raad van toezicht en de bewaarder voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2008**

De vergadering van participanten verleent aan het bestuur, raad van toezicht en de bewaarder van het Steady Growth Fund decharge voor het door haar gevoerde beleid voor het financiële jaar 2008.

### **6. Rondvraag**

De voorzitter constateert dat de ter vergadering aanwezige participanten en directie geen verdere vragen hebben.

### **7. Sluiting**

Niets meer aan de orde zijnde, wordt de vergadering door de voorzitter gesloten.

Deze notulen zijn op \_\_\_\_\_ door de voorzitter en de notulist van de vergadering vastgesteld en ten blijke daarvan door hen ondertekend.

\_\_\_\_\_  
G.C. Langelaar

Voorzitter

\_\_\_\_\_  
R.L. Voskamp

Notulist