

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 28 april 2010 om 14.00 uur

Voorzitter: De heer R.L. Voskamp

Notulist: de heer J.J. Meerman

Aanwezig:

- Wilgenhaege Fondsen Management B.V. vertegenwoordigd door de heer R.G.A. Steenvoorden en de heer R.L. Voskamp.
- Notulist de heer J.J. Meerman

De agenda luidt:

1. Opening en mededelingen
2. Bespreking verslag Directie over afgelopen boekjaar
3. Vaststelling jaarrekening boekjaar 2009
4. Voorstel voor vaststelling van slotdividend over boekjaar 2009
5. Décharge van het bestuur, raad van toezicht en de bewaarder over het gevoerde beleid in het boekjaar 2009
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 14 april 2010 dus tenminste 14 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 heer R.G.A. Steenvoorden en de heer R.L. Voskamp. Tevens verklaart de voorzitter dat de bewaarder van het Steady Growth Fund, ANT Custodian B.V., niet is vertegenwoordigd.

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

2. Bespreking verslag Directie over afgelopen boekjaar

Markontwikkeling

Het herstel van de markten, welke in het eerste halfjaar van 2009 is ingezet, zette door. Bedrijfsresultaten die minder slecht waren dan werd verwacht zorgden voor verdere stimulans van de aandelenmarkten. Zowel in het tweede alsook in het derde kwartaal waren het vooral kostenbesparingen die er voor zorgden dat deze cijfers meevielen. Buiten Azië zien de meeste ondernemingen nog weinig volumegroei. Doordat de banken nog altijd terughoudend zijn met het verstrekken van krediet, blijven de groeimogelijkheden beperkt. Dit geldt vooral voor het midden- en kleinbedrijf. Ondernemingen blijven zelf ook terughoudend ten aanzien van verwachtingen over groei en resultaten voor de komende periode.

Volgens voorlopige schattingen groeide het Amerikaanse GPD in het derde kwartaal met 0,55% ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Hierdoor lijkt de recessie in de V.S. officieel voorbij. De groei was grotendeel toe te schrijven aan de stimuleringsmaatregelen voor de auto- en huizenmarkt. Ook de eurozone liet –na vijf achtereenvolgende kwartalen van krimp- een groei van 0,4% zien ten opzichte van het tweede kwartaal. Het herstel in Europa is vooral te danken aan de aantrekkende export naar opkomende landen, de lokale consumptie blijft echter zwak.

Met het voorzichtige terugkerende vertrouwen in de financiële markten nam ook de risicobereidheid toe. Meer cyclische sectoren deden het beter dan defensieve sectoren en ook risico opslagen op bedrijfsleningen stonden onder druk. Aandelen en obligaties van zwakkere bedrijven deden het goed. De US dollar welke lange tijd als vluchthaven werd gebruikt verzwakte ten opzichte van de meeste andere valuta. Hoewel al deze ontwikkelingen bemoedigend zijn, is er ook een aantal kanttekeningen te plaatsen. De stimuleringsmaatregelen hebben de overheidsschuld sterk doen oplopen. Uiteindelijk gaan consumenten en bedrijven de rekening hiervan betalen. Toekomstige belastingverhogingen zullen drukkend werken op de economische groei. De sterke monetaire stimulering heeft als risico dat deze niet tijdig kan worden teruggeschaald als de economie weer aantrekt. Potentieel schuilt hierin een gevaar voor inflatie.

Het is de verwachting dat de aantrekkende economie, de lage inflatie en het ruime monetaire beleid op kortere termijn voor een positieve stemming op de aandelenmarkten blijven zorgen. Wel zal de onzekerheid over 2010 geleidelijk een zwaarder stempel gaan drukken. Die onzekerheid spitst zich toe op het monetaire beleid, de kracht van het ingezette herstel en de snelheid waarmee stimuleringsmaatregelen worden afgebouwd. De noodzakelijke reductie van schulden bij de overheden en de consument zal echter voor langere tijd de economische groei afremmen. De vraag is of de economie nu al voldoende vaart heeft om dit te compenseren.

De DJ Eurostoxx 50 eindigde 2009 jaar met een winst van 21,14% terwijl de AEX zelfs met een winst van 36,35% het jaar uit ging. Hiermee is de AEX een van de best presterende indices in Europa over 2009. Mede door de angst voor inflatie en verwachte herstel van de economie steeg de 10 jaars rente (bund) van 2,95% naar 3,384%. De stijging van de 10 jaars rente bleef door het fragiele herstel en de stevige verankering van de inflatieverwachting beperkt. De rente ontwikkeling heeft echter wel een volatiel karakter.

Portefeuille beleid

In het begin van het jaar lag de nadruk in de portefeuille duidelijk nog op bedrijfsobligaties. Dit heeft goed uitgepakt en deze categorie heeft door dalende risico opslagen een goed rendement laten zien. De verwachting is echter dat de verdere potentie van deze categorie beperkt zal blijven tot de “normale” vergoeding voor het risico wat er gelopen wordt. Doordat het economische klimaat lijkt te zijn verbeterd en ook de bedrijfsresultaten weer wat meevallen is de aandacht meer verlegd naar de meer offensieve vermogenscategorieën. In het tweede kwartaal en later in het jaar zijn de aandelenposities verder uitgebreid om te kunnen profiteren van de herstellende

aandelenmarkten. Zo werden een aantal meer cyclische aandelen aan de portefeuille toegevoegd. Deze strategie heeft zijn vruchten afgeworpen. In de eerste helft van 2009 is de portefeuille verder gediversifieerd met een product dat gekoppeld is aan de koersontwikkeling van industriële metalen om zo te kunnen profiteren van eventuele positieve ontwikkelingen op de grondstoffenmarkt. Tevens biedt het product enige tegenwicht tegen mogelijke inflatie. In de tweede helft van het jaar is tevens een product toegevoegd aan de beleggingsportefeuille welke profiteert van de ontwikkeling van een aantal Aziatische indices. Het is duidelijk geworden dat de Aziatische markten er een stuk beter voorstaan dan enkele jaren geleden. Het economische potentieel in die regio lijkt daarom ook groot.

Komende periode

Al met al is de beheerder op dit moment tevreden met de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën in de portefeuille. De cashpositie is momenteel vrijwel volledig belegd. Het fonds heeft nog steeds ruimte om het aandelenbelang verder uit te breiden. Eventuele verdere uitbreiding van het aandelenbelang zal gepaard gaan met afbouw van bijvoorbeeld het vastrentende deel van de portefeuille. Voorzichtigheid blijft echter wel geboden aangezien het herstel nog steeds kwetsbaar lijkt. Er zal meer zekerheid moeten komen over de toekomstige groei van bedrijfsresultaten en de daarmee samenhangende waardering van aandelen om de stijging van de markt te continueren.

3. Vaststelling jaarrekening 2009

De jaarrekening van het Steady Growth Fund, bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst en verliesrekening over 2009 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 besproken en goedgekeurd. Vervolgens constateert de voorzitter dat de vergadering van aandeelhouders de jaarrekening betreffende het financiële jaar 2009 van de vennootschap heeft vastgesteld.

4. Voorstel voor vaststelling van slotdividend over boekjaar 2009

Om te voldoen aan de fiscale uitdelingsverplichting moet er minimaal €12.560 worden uitgekeerd. Er wordt echter aan de vergadering van participanten voorgesteld om € 32.513 aan dividend uit te keren. Door een hoger bedrag aan dividend uit te keren kan het fonds de op de

ontvangen dividenden ingehouden dividendbelasting verrekenen met de te betalen dividendbelasting. Er wordt besloten om € 32.513 uit te keren.

5. Decharge van het bestuur, raad van toezicht en de bewaarder voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2009

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 2009.

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.

R.L.Voskamp

Voorzitter

J.J. Meerman

Notulist