

Kernpunten december

- 2011 eindigt met een positieve ondertoon
- Verschuiving van defensieve naar cyclische sectoren

Maandjournaal



DE GOUDSE

Januari 2012

Obligaties

10-jaars rente (3 mnd prognose)

VS	1,9%
Eurozone	1,8%
Japan	0,9%
Bedrijfsobligaties	-
Hoogrentende bedrijfsobligaties	+
Obligaties opkomende landen	
Harde valuta	+
Lokale valuta	=

Aandelen

Energie	+
Basismaterialen	+
Industriegoederen	-
Luxe Consumentengoederen	-
Dagelijkse Consumentengoederen	+
Gezondheidszorg	+
Financiële Waarden	=
Informatie Technologie	+
Telecommunicatie	-
Nutsbedrijven	-

Regio

Verenigde Staten	=
Europa	-
Japan	+
Opkomende Markten	+

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

- **Wereldwijde aandelenmarkten stegen in december met 3,6%** gemeten in euro. Daarmee eindigde een bewogen jaar met een positieve noot. Over heel 2011 lieten wereldwijde aandelen een bescheiden daling zien van 2,4%.
- **De best presterende sectoren van december** waren tevens de beste sectoren van 2011. Gezondheidszorg steeg in december met 7,1% en liet over heel 2011 een stijging van 13,9% zien. Dagelijkse consumentengoederen boekte in december een winst van 5,4% en over het hele jaar van 13%.
- **Regionaal gezien waren de verschillen in 2011 groot.** De Amerikaanse beurs boekte een winst van ruim 5%, maar aandelen uit de Eurozone (-14,5%), opkomende markten (-15,4%) en Japan (-11,3%) leverden behoorlijk in. Wel was er in de laatste maanden van het jaar sprake van herstel.
- Hoewel de eurocrisis anders doet vermoeden, **bleef de schade voor de euro redelijk beperkt.** Over heel 2011 daalde de euro met 3,2% tegenover de dollar. Dat is minder dan de daling van 3,6% over december.
- Na de laatste Europese top en de ingrepen van de ECB om de liquiditeit in het financiële systeem te verbeteren, is **de storm op de Europese staatsleningenmarkten enigszins gaan liggen.** Hoewel de crisis zeker nog niet is opgelost, lijken de beleidsmakers zich nu wel bewust van de noodzaak om naar een oplossing toe te werken. Wij verwachten dat zij dit ook zullen doen.
- Wij verwachten dat 2012 een jaar met veel hobbels zal zijn voor de financiële markten. Dit vergt een dynamische beleggingsaanpak. Wij zijn recent iets optimistischer geworden, mede door een **verbetering van economische cijfers.** Dit is vooral het geval in de Verenigde Staten.
- Dit komt vooral tot uitdrukking in **onze sectorvoorkeur, die een cyclischer karakter heeft gekregen.** Wij zijn vooral positiever geworden voor de grondstofgerelateerde sectoren energie en basismaterialen. Daarentegen zijn wij minder positief geworden voor telecom en nutsbedrijven.
- Wat vastrentende waarden betreft hebben we een neutrale visie op staatsleningen. Wat risicovollere obligaties betreft hebben wij een **voorkeur voor high yield bedrijfsleningen.**

Performance (Intrinsieke waarde)

Overzicht per 31/12/2011	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	sinds inceptie
Aandelen							
Internationale Aandelenfonds	3,02	11,31	-6,83	-6,83	15,38	-1,84	0,00
Wereld Fonds	2,99	11,23	-7,12	-7,12	15,02	-2,15	-3,01
Europa Fonds	1,38	8,28	-9,50	-9,50	11,34	-4,34	-2,09
Holland Fonds	4,52	12,23	-12,40	-12,40	10,09	-6,06	-3,57
Nederlandse Aandelenfonds	4,57	12,34	-12,15	-12,15	10,47	-5,88	-3,13
IT Fonds	1,91	9,32	0,66	0,66	22,71	2,70	-11,11
Obligaties							
Geldmarkt Fonds	0,14	0,28	1,07	1,07	0,89	2,15	2,31
Obligatiefonds	3,02	0,03	3,07	3,07	5,64	3,92	3,89
Wereld Obligatiefonds	4,41	2,95	8,14	8,14	9,71	6,98	2,70
Mixfondsen							
Gespreid Beleggingsfonds	3,13	6,11	-2,37	-2,37	11,42	0,33	1,69
Mix Fonds	3,12	6,05	-2,49	-2,49	11,32	0,23	0,94
Clickfondsen							
Continu Click Fonds	0,29	0,65	-0,79	-0,79	0,58	0,13	2,19

Disclaimer De Goudse

Dit document is samengesteld door ING Investment Management; De Goudse aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de juistheid of volledigheid van de hierin opgenomen informatie.

Disclaimer ING Investment Management

De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Beleggingen kunnen alleen geschikt zijn voor particuliere beleggers, indien en voor zo ver door hen ingeschakelde onafhankelijke of professionele adviseurs hierover een positief advies hebben uitgebracht op grond van een schriftelijke overeenkomst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt ten aanzien van de volledigheid of juistheid ervan, uitdrukkelijk of stilzwijgend, geen enkele aansprakelijkheid aanvaard dan wel garantie of verklaring gegeven. De informatie en mogelijke aanbevelingen kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

ING Investment Management, enig ander onderdeel dat behoort tot ING Groep, noch een van haar functionarissen, haar directeuren of werknemers aanvaardt enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Geen aansprakelijkheid zal worden aanvaard voor schade die door de lezers wordt geleden als het gevolg van het gebruik van of het zich baseren op deze publicatie. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

De genoemde beleggingsfondsen zijn niet vergunningplichtig ingevolge de Wet op het financieel toezicht. Op deze fondsen wordt geen toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten.

Kosten en risico's

Aan beleggen zijn kosten verbonden. Alle fondsen waarin u belegt, brengen beheerkosten met zich mee. De beheerkosten van de genoemde fondsen bedragen tussen 0,24% en 0,84% per jaar. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. Daarnaast kent ieder fonds zijn eigen specifieke risico's; kijk voor de fondsspecifieke kosten en risico's in de fondsenengids, verkrijgbaar via www.goudse.nl.

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

Concurrentieoverzicht

Overzicht per 31/12/2011 Rendement in %, o.a. gebaseerd op cijfers van Morningstar Rangschikking op 1 jaar performance	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Aandelen wereldwijd						
De Goudse IT Fonds	1,91	9,32	0,66	0,66	22,71	2,70
De Goudse Internationale Aandelenfonds	3,02	11,31	-6,83	-6,83	15,38	-1,84
De Goudse Wereld Fonds	2,99	11,23	-7,12	-7,12	15,02	-2,15
Robeco N.V.	7,17	10,78	-7,09	-7,09	14,01	-2,88
BNP Paribas OBAM	4,53	9,45	-23,61	-23,61	12,98	-8,34
Aegon World Equity Fund	2,90	10,84	-4,78	-4,78	12,12	-2,80
Fortis ASR Aandelenfonds	2,13	9,00	-4,26	-4,26	11,86	-2,69
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>4,18</i>	<i>10,02</i>	<i>-9,94</i>	<i>-9,94</i>	<i>12,74</i>	<i>-4,18</i>
Aandelen Europa & Nederland						
Europa						
De Goudse Europa Fonds	1,38	8,28	-9,50	-9,50	11,34	-4,34
Robeco European Equities	1,95	8,16	-9,27	-9,27	11,20	-6,88
Aegon Equity Europe Fund	2,48	10,72	-5,00	-5,00	11,18	-3,95
Fortis L Fund Eq Europe	2,19	8,19	-7,32	-7,32	10,35	-5,58
SNS Euro Aandelenfonds	4,93	7,38	-11,94	-11,94	9,26	-5,04
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>2,89</i>	<i>8,61</i>	<i>-8,38</i>	<i>-8,38</i>	<i>10,50</i>	<i>-5,36</i>
Nederland						
Robeco Hollands Bezit	7,89	9,73	-9,71	-9,71	12,44	-4,54
Aegon Equity Holland Fund	3,87	10,30	-8,90	-8,90	11,46	-5,88
SNS Nederland Aandelenfonds	8,35	8,99	-12,88	-12,88	10,78	-6,51
De Goudse Nederlandse Aandelenfonds	4,57	12,34	-12,15	-12,15	10,47	-5,88
Fortis ASR Nederlandfonds	4,04	10,57	-11,76	-11,76	10,21	-6,85
De Goudse Holland Fonds	4,52	12,23	-12,40	-12,40	10,09	-6,06
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>2,68</i>	<i>4,40</i>	<i>-4,81</i>	<i>-4,81</i>	<i>4,99</i>	<i>-2,64</i>
Obligaties Euro						
De Goudse Obligatiefonds	3,02	0,03	3,07	3,07	5,64	3,92
AXA Leven VGF EMS+ Rente	3,46	0,52	3,22	3,22	--	2,53
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>0,69</i>	<i>0,10</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>--</i>	<i>0,51</i>

Concurrentieoverzicht (vervolg)

Overzicht per 31/12/2011 Rendement in %, o.a. gebaseerd op cijfers van Morningstar Rangschikking op 1 jaar performance	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)
Obligaties Wereldwijd						
De Goudse Wereldobligatiefonds	4,41	2,95	8,14	8,14	9,71	6,98
Fortis L Bond World C	4,65	3,66	7,53	7,53	8,41	6,24
Rorento	1,95	1,39	4,21	4,21	4,85	3,15
AEGON Rente Fund	2,87	-0,10	6,29	6,29	4,32	5,11
Fortis ASR Obligatiefonds	2,79	-0,17	1,73	1,73	4,00	1,67
SNS Euro Obligatiefonds	4,06	0,29	2,44	2,44	3,16	3,23
AXA Leven VGF Obligatie	4,23	0,03	1,66	1,66	2,06	2,88
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>1,87</i>	<i>0,46</i>	<i>2,17</i>	<i>2,17</i>	<i>2,44</i>	<i>2,02</i>
Liquiditeiten						
De Goudse Geldmarktfonds	0,14	0,28	1,07	1,07	0,89	2,15
Mixfondsen						
De Goudse Gespreid Beleggingsfonds	3,13	6,11	-2,37	-2,37	11,42	0,33
De Goudse Mix Fonds	3,12	6,05	-2,49	-2,49	11,32	0,23
Robeco Dynamic Mix	6,35	10,64	-11,80	-11,80	11,30	-3,85
Aegon Mix Fund	3,22	4,93	1,37	1,37	9,32	2,68
Robeco Balanced Mix	4,23	5,77	-4,17	-4,17	7,14	0,16
AXA Leven VGF All in Fund	4,10	2,00	-1,30	-1,30	4,03	-0,43
<i>Concurrentie-gemiddelde (exclusief eigen fonds)</i>	<i>2,98</i>	<i>3,89</i>	<i>-2,65</i>	<i>-2,65</i>	<i>5,30</i>	<i>-0,24</i>