

JAARBERICHT 2009





Inhoud	Blad
Pyramidefonds	2
Verslag van de beheerder	4
Jaarrekening	8
• Balans per 31 december 2009	8
• Winst- en verliesrekening over 2009	9
• Kasstroomoverzicht over 2009	10
• Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	11
Overige gegevens	19
• Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	19
• Resultaatsbestemming	19
• Bestuurdersbelangen	19
• Gelieerde partijen	19
• Uitvoering stemrechten	20
• Accountantsverklaring	21
Specificatie van de beleggingen per 31 december 2009	23
• Aandelenportefeuille	23
• Vastgoedportefeuille	24
• Gekochte optieportefeuille	24
• Geschreven optieportefeuille	25
• Samenstelling beleggingsportefeuille	26
Overzicht van de intrinsieke waarden	27
Doelstelling en algemeen beleggingsbeleid van het fonds	28
Vijf jaar Pyramidefonds	29



PYRAMIDEFONDS

Het Pyramidefonds 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 6 april 1993 voor onbepaalde tijd.

Het Pyramidefonds is een Nederlands beleggingsfonds, waarvan het beleggingsbeleid in eerste instantie gericht is op vermogensgroei.

Participanten kunnen toe- en uittreden via de beheerder Wijs & van Oostveen B.V. Toetreding tot het Pyramidefonds is mogelijk per iedere eerste dag van de maand. Uittreding is mogelijk per iedere laatste dag van de maand. Toe- en uittreding vindt plaats tegen de dan geldende intrinsieke waarde van het fonds, verminderd met de van toepassing zijnde kosten. In het belang van de participant kan onder buitengewone omstandigheden de open-end structuur worden opgeschort.

Het beheer over het Pyramidefonds wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen B.V. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen is de beheerder in het bezit van een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht.

De beheerder beschikt over een beschrijving van de administratieve organisatie en het systeem van interne controle als bedoeld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. De administratieve organisatie en het systeem van interne controle functioneren effectief en overeenkomstig de beschrijving.

Wijs & van Oostveen richt zich met name op vermogensbeheer, beleggingsadvies en orderexecutie. Als zodanig beschikt Wijs & van Oostveen B.V. over een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht. Wijs & van Oostveen staat in voornoemd kader onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Beheerder: Wijs & van Oostveen B.V.
Herengracht 493
1017 BT AMSTERDAM

www.wijs.nl

Directie:
S. Sarphatie
P.J. Schäfer





Bewaarder: Kas-Trust Bewaarder Pyramidefonds B.V.
Spuistraat 172
1012 VT AMSTERDAM

Accountant: Deloitte Accountants B.V.
Busitel II
Orlyplein 50
1043 DP AMSTERDAM

Belastingadviseur: Deloitte Belastingadviseurs B.V.
Orlyplein 10
1043 DP AMSTERDAM





VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Ontwikkeling van het fonds

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 48,65 naar € 65,33. Dat is een toename van 34,3%. In dezelfde periode steeg de AEX-index met 36,3% van 245,94 naar 335,33 punten. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 6,3% af van 853.827 tot 799.743, terwijl het fondsvermogen met 25,8% steeg van € 41,545 miljoen tot € 52,251 miljoen.

Economisch beeld

Het beleggingsjaar 2009 gaat de boeken in als het meest succesvolle jaar van dit decennium. En daar zag het er aan het begin van dat jaar toch niet echt naar uit. Integendeel, de aandelenbeurzen begonnen het jaar met een zeer scherpe koersval. Vooral het wankelen van het financiële systeem leidde opnieuw tot grote koersdalingen gedurende de eerste maanden van 2009. Vanaf maart draaide de stemming echter als een blad aan de boom. Gecoördineerde acties van de belangrijkste Centrale banken in de wereld, de fiscale maatregelen vanuit de overheden en betere macro-economische cijfers vanuit de VS gaven het startsein voor een rally op de beurzen. De beter dan verwachte bedrijfsresultaten en positieve economische groeicijfers zorgden ervoor dat de koersen tot aan het eind van de verslagperiode bleven stijgen.

Toch was het voor de meeste beleggers geen makkelijk jaar en gaat 2009 de boeken in als 'de meest gemiste rally' van de afgelopen jaren. Dit kwam vooral door de tegenstrijdige signalen vanuit de economie. Enerzijds gaven de cijfers over de Amerikaanse huizenmarkt aan dat het ergste achter de rug was en keerde het consumentenvertrouwen langzaam terug. Anderzijds kwam de kredietverlening nauwelijks op gang en steeg de werkloosheid in de VS tot boven de 10%, het hoogste niveau sinds 1983. Veel beleggers wisten dan ook niet goed wat zij hiervan moesten denken en bleven daarom te lang aan de zijlijn staan.

Door de scherpe terugval van de wereldhandel kwam de recessie in Europa harder aan dan in de VS. Veel Europese landen zijn immers in sterkere mate afhankelijk van de export. Landen met een zwakke huizenmarkt zoals Spanje, Ierland en het Verenigd Koninkrijk hadden te kampen met extra economische tegenslag en een scherp oplopende werkloosheid. Toch brak ook in Europa in de tweede helft van het jaar de spreekwoordelijke lente aan. Voor het eerst in zes kwartalen was er weer sprake van economische groei.

Op monetair gebied hield de Fed de rente op het historisch lage niveau van 0,25%. De afwezigheid van inflatiegevaar en de zwakke staat van de economie werden als belangrijkste redenen aangegeven. De Europese Centrale Bank, die lange tijd werd bekritiseerd voor het trage handelen, verlaagde het officiële tarief in de eerste maanden tot vier maal toe. Hiermee kwam de beleidsrente uit op 1,0%, het laagste niveau in de geschiedenis van de ECB.

De koers van de euro volgde lange tijd de richting van de aandelenbeurzen. In eerste instantie daalde de Europese munt tot een koers van \$ 1,25, om daarna te herstellen tot boven de \$ 1,50. Een factor die eveneens de dollar



lange tijd onder druk zette, was de speculatie over een nieuwe reservevaluta. In de laatste maand van het jaar viel de euro toch nog scherp terug tot \$ 1,43, als gevolg van de financiële problemen van Griekenland en sterke macro-economische cijfers uit de VS.

Gedurende de verslagperiode liep de kapitaalmarktrente per saldo maar weinig op in de eurozone. De rente steeg met een bescheiden 44 basispunten tot 3,39%, vooral omdat beleggers het veilige staatspapier ruilden voor risicovollere aandelen. In de VS was de situatie duidelijk anders. Daar steeg de lange rente met 162 basispunten tot 3,84%. Enerzijds was de rente in 2008 veel scherper gedaald en was er sprake van een inhaalslag, anderzijds maakten beleggers zich zorgen over de snel toenemende tekorten van de Amerikaanse overheid die zijn veroorzaakt door de omvangrijke fiscale maatregelen.

Beleggingsbeleid

Voorals gevolg van zware koersverliezen in de financiële sector gleden de aandelenbeurzen aan het begin van de verslagperiode verder onderuit. Zo daalde de AEX-index in februari onder het dieptepunt van 2003 en brak deze in maart zelfs door de grens van 200 punten. Sinds 1995 stond de AEX-index niet meer zo laag. Vanaf maart draaide de stemming echter als een blad aan de boom en ontstond een zeer krachtige rally. De Europese aandelenbeurzen eindigden het jaar zodoende met een aanzienlijk positief resultaat. De AEX-index spande daarbij de kroon en steeg maar liefst met 36,3%. De aandelen ArcelorMittal, Philips en Unilever namen gezamenlijk bijna 50% van deze performance voor hun rekening. Zij lieten een goede individuele performance zien en hadden bovendien een hoge weging in de index. De DJ Euro Stoxx 50-index steeg gedurende de verslagperiode met 'slechts' 21%, terwijl de Duitse DAX-index met bijna 24% steeg. De Amerikaanse Dow Jones-index deed het relatief gezien wat minder goed met een stijging van 18,8%, al was dit toch de beste prestatie sinds 2003. De beste indices van het afgelopen jaar waren te vinden in Brazilië en Rusland. Beide stegen met ruim 120%. Hierbij moet echter in acht worden genomen dat bijvoorbeeld de Russische beurs in 2008 met 72% daalde. Ook voor obligatiebeleggers was 2009 een goed jaar. De iBoxx € Overall, een brede index voor Europese obligaties, steeg vorig jaar met 6,9%. Een uitzonderlijk goede performance werd behaald in de categorieën 'bedrijfsobligaties' en 'high-yield'. Zij stegen respectievelijk 16% en 70% gedurende de verslagperiode.

Gedurende de verslagperiode zijn door de beheerder een aantal kleine mutaties doorgevoerd in de portefeuille. Zo is het belang in het aandeel Royal Dutch Shell vanaf begin maart licht afgebouwd. Dit aandeel had een relatief hoge weging gekregen, vooral na de herweging van de AEX-index op 2 maart. Daarnaast is stapsgewijs een belang in een drietal vastgoedaandelen opgebouwd: Corio, Wereldhave en met name Unibail-Rodamco. Enerzijds handelde deze groep aandelen met een grote discount ten opzichte van hun intrinsieke waarde, anderzijds hebben ze een zeer hoog dividendrendement. Verder hebben deze bedrijven afgelopen jaren gebruikgemaakt van de lage marktrente om hun verplichtingen 'goedkoop' te herfinancieren, waardoor de balansverhoudingen er momenteel gezond uitzien. Teneinde het belang in het aandeel ING op peil te houden, heeft de beheerder gedeeltelijk ingeschreven op de claimmissie. Hierdoor zijn ruim 100.000 aandelen ING bijgekocht op een koers van € 4,24. Ook zijn halverwege de verslagperiode



een tweetal bedrijfsobligaties in de portefeuille opgenomen. De beheerder heeft ervoor gekozen om een deel van de vrijgevallen deposito's te gebruiken voor de aankoop van deze leningen. Na een scherpe koersstijging zijn beide leningen relatief snel weer verkocht met een positief resultaat. Van de relatief kleine posities in Time Warner en ModusLink is door de beheerder afscheid genomen. Na de scherpe koersstijging van beide aandelen zijn er nu betere beleggingalternatieven voorhanden.

Aandelenmarkten

Na het rampzalige beleggingsjaar 2008 zette de malaise in de eerste maanden van dit jaar door op de aandelenbeurzen. In korte tijd daalde de AEX-index opnieuw met 20% tot een dieptepunt van 194,99 punten. Dat het jaar uiteindelijk met een positief rendement van ruim 36% zou eindigen, is voor velen dan ook als een grote verrassing gekomen. De beweeglijkheid van de markt, ook wel de volatiliteit genoemd, steeg het afgelopen jaar tot ongekende hoogte. Zelfs ten tijde van de aanslagen op 11 september 2001 was er niet zo'n hoge beweeglijkheid als in de verslagperiode. Sectoren die het in de eerste maanden slecht deden, kwamen in de maanden daarna juist weer als winnaar uit de bus. Zo daalden de financiële waarden in eerste instantie met meer dan 40% om vanaf het dieptepunt met circa 140% te herstellen tot ruim boven het beginpunt van het jaar. De winnaar van 2009 was echter de sector basismaterialen, die per saldo met 45% steeg. De minst presterende sectoren waren de nutssector en de sector telecom, beide defensief van karakter. De eerstgenoemde daalde gedurende de verslagperiode zelfs met 1%.

Binnen de AEX-index waren er opnieuw zeer grote verschillen in performance. Het aandeel Randstad kwam uiteindelijk als onbetwiste winnaar uit de bus met een koersstijging van bijna 140%. Het aandeel Randstad werd door beleggers vooral gekocht in anticipatie op een verbetering van het economische klimaat. De aandelen DSM, Fugro en ArcelorMittal profiteerden vooral van de hogere grondstoffenprijzen en verdubbelden hierdoor bijna in waarde. ASML verhoogde de omzetverwachting en werd hiervoor door beleggers beloond. Het aandeel steeg het afgelopen jaar met 88%.

Met een koerswinst van minder dan een half procent was Aegon het minst presterende aandeel uit de AEX-index. Het aandeel liep weliswaar zeer scherp op vanaf het dieptepunt in maart, maar kwam de enorme klap van begin vorig jaar nooit echt te boven. De uitgifte van 190 miljoen nieuwe aandelen in augustus heeft daarnaast extra druk op de koers gegeven. Hetzelfde gold voor het aandeel Reed Elsevier. Ook dit bedrijf gaf (onverwacht) nieuwe aandelen uit om de balansverhoudingen te verbeteren. Op de dag van de aankondiging zakte het aandeel met bijna 13%, een klap die het aandeel nauwelijks te boven kwam. Over heel 2009 steeg het aandeel Reed Elsevier met een magere 2,2%. Ten slotte het aandeel Ahold. Ook dat wist nauwelijks in waarde te stijgen en liep slechts 5,4% op. Slechter dan verwachte kwartaalcijfers in combinatie met het defensieve karakter van het aandeel waren de belangrijkste redenen voor het achterblijven van dit aandeel bij de brede index.

Vooruitzichten

Nu vrijwel alle landen de recessie achter zich hebben gelaten, is het onzeker hoe het verder zal gaan. Krijgen we in de VS en de eurozone een scherp economisch herstel (V-shape), gaan we een periode tegemoet van lage



economische groei (U-shape) of volgt spoedig een nieuwe recessie (W-shape)? Omdat de meningen hierover nogal verschillen, achten we de kans groot dat de aandelenbeurzen een zijwaartse beweging zullen laten zien. Zelf gaan we overigens uit van een U-shape scenario. We verwachten dat de monetaire en fiscale stimulansen een tegenwicht zullen bieden aan de hoge werkloosheid en de beperkte beschikbaarheid van krediet.

Veel ondernemingen hebben een sterke balans en zullen de diepste recessie van de afgelopen decennia weten te overleven. Sterker nog, een deel van de bedrijven zal marktaandeel kunnen winnen en zwakkere broeders overnemen. Tegelijkertijd hebben de bedrijven sterk gesneden in de (overtollige) kosten, waardoor ze toch kunnen profiteren van de gematigde economische groei die wordt verwacht in 2010 en verder. Daar staat tegenover dat na de koerssprong vanaf maart de waardering van veel beursgenoteerde bedrijven niet meer als 'goedkoop' kan worden aangemerkt. Tot er meer duidelijkheid over het economische beeld ontstaat, ligt een zijwaarts verloop dus het meest voor de hand.

De centrale banken hebben onlangs nog eens aangegeven dat zij nog niet van plan zijn om de rente weer te verhogen. Daarvoor is het herstel nog te broos. Wij verwachten daarom dat de vergoeding op deposito's ook in de komende periode laag zal blijven. Of de kapitaalmarktrente laag kan blijven, is in grote mate afhankelijk van de snelheid van het economisch herstel en het tempo waarmee de centrale banken de monetaire stimulansen willen terugdraaien. Gezien de gematigde inflatieverwachting en het grote verschil tussen de lange en korte rente op dit moment, verwachten wij dat de kapitaalmarktrente in Europa en de VS niet significant zal stijgen in 2010.

De grootste risico's voor 2010 zijn naar onze mening politieke blunders en tegenvallende bedrijfsresultaten. Maar ook de situatie op de markt voor commercieel vastgoed blijft onzeker, waardoor banken wellicht opnieuw zullen moeten afschrijven.

Amsterdam, 25 februari 2010

Beheerder:
Wijs & van Oostveen B.V.

De directie,
S. Sarphatie
P.J. Schäfer



BALANS PER 31 DECEMBER 2009

(na verwerking resultaat)

ACTIEF	31.12.2009	31.12.2008
	€	€
Beleggingen (longposities)		
Aandelen	49.519.292	39.918.636
Vastgoedfondsen	2.645.294	-
Gekochte opties	1.031.365	278.462
	53.195.951	40.197.098
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	33.473
Overlopende activa	15.031	44.399
	15.031	77.872
Liquide middelen	450.672	3.267.368
	<u>53.661.654</u>	<u>43.542.338</u>
PASSIEF		
Beleggingen (shortposities)		
Geschreven opties	1.258.690	1.919.955
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van transacties in financiële instrumenten	8.210	-
Schulden aan participanten	38.600	2.600
Overige schulden en overlopende passiva	105.170	74.808
	151.980	77.408
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA	<u>52.250.984</u>	<u>41.544.975</u>
Eigen vermogen		
Nominale waarde participaties	36.292.357	38.746.656
Agioreserve	37.076.832	37.523.428
Algemene reserve	(21.118.205)	(34.725.109)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	<u>52.250.984</u>	<u>41.544.975</u>



WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen 6)		
Interest	14.327	219.415
Uitleen financiële instrumenten	31.241	47.702
Dividend	<u>1.335.372</u>	<u>2.713.942</u>
	1.380.940	2.981.059
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(3.889.007)	(2.974.309)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.969.109	(42.915.834)
Overige bedrijfsopbrengsten 7)	<u>10.440</u>	<u>334.830</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN	14.471.482	(42.574.254)
TOTAAL KOSTEN 8)	<u>864.578</u>	<u>1.188.228</u>
RESULTAAT	<u>13.606.904</u>	<u>(43.762.482)</u>



KASSTROOMOVERZICHT OVER 2009

(volgens indirecte methode)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGS- ACTIVITEITEN		
Resultaat	13.606.904	(43.762.482)
Aanpassingen voor:		
• niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(16.969.109)	42.915.833
• aankopen beleggingen	(17.566.215)	(42.271.070)
• verkopen beleggingen	20.875.206	40.223.938
• mutatie vorderingen	62.842	284.210
• mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan krediet- instellingen)	<u>74.572</u>	<u>(111.287)</u>
	<u>(13.522.704)</u>	<u>41.041.624</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	84.200	(2.720.858)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGS- ACTIVITEITEN		
Uitgegeven participaties	288.793	267.955
Teruggenomen participaties	<u>(3.189.689)</u>	<u>(7.526.221)</u>
	<u>(2.900.896)</u>	<u>(7.258.266)</u>
Mutatie liquide middelen (inclusief deposito's)	(2.816.696)	(9.979.124)
Stand liquide middelen per 1 januari	<u>3.267.368</u>	<u>13.246.492</u>
Stand liquide middelen per 31 december (inclusief deposito's)	<u>450.672</u>	<u>3.267.368</u>



TOELICHTING OP DE BALANS, DE WINST- EN VERLIESREKENING EN HET KASSTROOMOVERZICHT

ALGEMEEN

Het Pyramidefonds is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening. Het fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het economisch eigendom van de beleggingen berust bij de participanten, die hiervoor een bewijs van inschrijving krijgen uitgereikt. Het juridisch eigendom van de beleggingen berust bij de bewaarder.

De bewaarder is Kas-Trust Bewaarder Pyramidefonds B.V., gevestigd te Amsterdam. Als beheerder van het Pyramidefonds treedt Wijs & van Oostveen B.V. op. De beheerder houdt zich bezig met het management van het fonds en dan met name het beleggingsbeleid. Wijs & van Oostveen voert ook de transacties uit voor het Pyramidefonds.

Bij aan- en verkoop van financiële instrumenten wordt provisie in rekening gebracht, welke geheel toekomt aan de beheerder, Wijs & van Oostveen. Uit deze transactiekosten betaalt Wijs & van Oostveen direct of indirect alle betrokken partijen (inclusief beurzen) voor hun diensten met betrekking tot de uitvoering, de clearing & settlement en de administratieve verwerking van de transacties.

Conform het prospectus kan de inkoop van participaties in het belang van de participanten door de beheerder worden opgeschort, indien naar het uitsluitend oordeel van de beheerder zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dit rechtvaardigt.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Algemeen

De jaarrekening van het Pyramidefonds is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet in dat kader aan de gestelde vereisten als genoemd bij of krachtens Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De toegepaste waarderingsgrondslagen gaan uit van de historische kosten. De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, opgenomen tegen de nominale waarde.

Opbrengsten en kosten

De opbrengsten en kosten worden, voor zover ze er betrekking op hebben, toegerekend aan het boekjaar ongeacht of zij tot ontvangsten en uitgaven in het boekjaar hebben geleid.



Omrekening buitenlandse valuta

Activa en passiva luidende in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Deze koers per ultimo van het jaar bedraagt:

1 USD = € 0,69845

Transacties gedurende het boekjaar in vreemde valuta worden verwerkt tegen de dan geldende dagkoers.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Beleggingen (financiële instrumenten)

De beleggingen worden gewaardeerd naar de laatst gedane (beurs)koersen of noteringen. Gekochte posities respectievelijk geschreven posities in derivaten worden gewaardeerd tegen de laatst bekende bid-koers respectievelijk ask-koers. Indien geen bid- of ask-koers beschikbaar is, dan vindt waardering plaats op grond van de laatst gedane (beurs)koers of notering.

Indien de in de vorige alinea genoemde (beurs)koers of notering niet representatief is voor de actuele marktwaarde van een financieel instrument of het betreffende instrument is niet beursgenoteerd, dan vindt waardering plaats op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderinggrondslagen.

Financiële instrumenten genoteerd in buitenlandse valuta worden gewaardeerd met inachtneming van een representatieve koers van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden tussentijds ten gunste c.q. ten laste van het resultaat gebracht.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop worden geacht onderdeel uit te maken van de kostprijs van de financiële instrumenten. Transactiekosten bij verkoop worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst.

Dividenden

De dividenden worden verwerkt op de datum van de aankondiging, waarbij de definitieve dividenduitkering bekend dient te zijn.

Belasting

Het fonds wordt aangemerkt als fiscaal transparant. Dit wil zeggen dat, voor wat betreft de fiscale aspecten, door het fonds heen wordt gekeken naar de achterliggende participanten. Het fonds is derhalve niet onderhevig aan belastingheffing over beleggingsopbrengsten.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.





TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

BALANS

1. BELEGGINGEN

Het verloop van de beleggingen was in 2009 als volgt (opties inclusief shortposities):

	<u>Beginstand</u>	<u>Aankopen</u>	<u>Verkopen</u>	<u>Resultaat</u>	<u>Eindstand</u>
	€	€	€	€	€
Aandelen	39.918.636	1.450.261	4.554.880	12.705.275	49.519.292
Vastgoedfondsen	-	2.091.104	35.344	589.534	2.645.294
Vastrentende waarden	-	748.208	789.489	41.281	-
Opties	<u>(1.641.493)</u>	<u>13.276.642</u>	<u>11.606.486</u>	<u>(255.988)</u>	<u>(227.325)</u>
	<u>38.277.143</u>	<u>17.566.215</u>	<u>16.986.199</u>	<u>13.080.102</u>	<u>51.937.261</u>

Bovengenoemd resultaat kan als volgt worden gespecificeerd: _____
€

Gerealiseerde waardeveranderingen bij verkoop	(3.889.007)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	<u>16.969.109</u>
	<u>13.080.102</u>

De omloopfactor van de activa wordt berekend als de verhouding tussen het totaalbedrag van beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties van deelnemingsrechten ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De omloopfactor van de activa in 2009 bedraagt 70% (2008: 106%).

Per 31 december 2009 heeft het Pyramidefonds financiële instrumenten uitgeleend ter waarde van € 11.500.256 (31 december 2008: € 14.031.992). Het Pyramidefonds gaat uitsluitend overeenkomsten van bruikleen aan met banken in de Europese Unie en tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie van ten minste 100% van het aantal betrokken financiële instrumenten.



2. VORDERINGEN

Overlopende activa

Dit betreffen hoofdzakelijk de nog te ontvangen bedragen uit hoofde van transacties in financiële instrumenten inzake de verkoop van beleggingen.

3. LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4. KORTLOPENDE SCHULDEN

Schulden uit hoofde van transacties in financiële instrumenten

Dit betreffen de nog af te rekenen transacties in financiële instrumenten inzake de aankoop van beleggingen.

Schulden aan participanten

Dit betreffen de gestorte bedragen inzake de per 1 januari 2010 toetredende participanten.

Overige schulden en overlopende passiva

Onder de overige schulden en overlopende passiva zijn de reserveringen voor nog te betalen kosten opgenomen.



5. EIGEN VERMOGEN

Nominale waarde participaties

De nominale waarde per participatie bedraagt € 45,38. In het jaar 2009 zijn in totaal 5.327 participaties uitgegeven en 59.410 teruggenomen. Per 31 december 2009 zijn er 799.743 participaties uitstaande.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€	€
Stand per 1 januari	38.746.656	42.634.615
Uitgegeven participaties	241.727	150.825
Teruggenomen participaties	<u>(2.696.026)</u>	<u>(4.038.784)</u>
Stand per 31 december	<u>36.292.357</u>	<u>38.746.656</u>
 <i>Agioreserve</i>		
Stand per 1 januari	37.523.428	40.893.735
Gestort bij uitgave van participaties	47.066	117.130
Onttrokken bij terugname van participaties	<u>(493.662)</u>	<u>(3.487.437)</u>
Stand per 31 december	<u>37.076.832</u>	<u>37.523.428</u>
 <i>Algemene reserve</i>		
Stand per 1 januari	(34.725.109)	9.037.373
Resultaat	<u>13.606.904</u>	<u>(43.762.482)</u>
Stand per 31 december	<u>(21.118.205)</u>	<u>(34.725.109)</u>



WINST- EN VERLIESREKENING

6. OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Interest

Onder dit hoofd zijn de interestbaten opgenomen op eventuele deposito's, vastrentende waarden en overige banktegoeden alsmede de interestlasten op de schulden aan kredietinstellingen.

Uitleen financiële instrumenten (security lending)

Dit betreffen de opbrengsten uit de in bruikleen gegeven financiële instrumenten.

Dividend

Hieronder wordt het netto ontvangen dividend verantwoord.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€	€
Bruto dividend	1.540.848	3.133.185
Dividendbelasting	<u>205.476</u>	<u>419.243</u>
Netto dividend	<u>1.335.372</u>	<u>2.713.942</u>

7. OVERIGE OPBRENGSTEN

Vergoeding transactiekosten bij toe- en uittreding

Indien en voor zover bij toe- en/of uittreding van vermogen in het fonds transactiekosten worden gemaakt voor het beleggen respectievelijk vrijmaken van dit vermogen, komen deze transactiekosten voor rekening van het fonds. Door de beheerder worden deze transactiekosten vergoed uit de door haar ontvangen toe- en/of uittredingskosten. De vergoeding bedraagt – indien van toepassing – 0,3%. In de verslagperiode heeft het fonds in dit kader een vergoeding ontvangen van € 10.440.



8. KOSTEN

Aanpassing indeling kostenoverzicht

De specificatie van de kosten van het fonds is aangepast en is nu gelijk aan de indeling van de beschrijving van de kosten in het prospectus van het fonds.

Verwerking kosten

Kosten worden verwerkt in de maand waarin deze aan het fonds in rekening worden gebracht. Met uitzondering van de maandelijkse beheervergoeding worden bij een factuurbedrag hoger dan € 25.000 de kosten geactiveerd en in twee maanden ten laste van het fondsvermogen gebracht. Voor toezichtkosten en accountants- en advieskosten wordt maandelijks ten laste van het fondsvermogen gedoteerd aan een reservering. De werkelijk ontvangen en betaalde facturen worden ten laste gebracht van deze reservering. Periodiek wordt de stand van de reservering vergeleken met de nog te verwachten kosten. Deze evaluatie kan leiden tot een aanpassing van de dotatie.

De kosten worden als volgt gespecificeerd. De vergelijkende cijfers zijn aan de nieuwe indeling aangepast.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	€	€
Beheervergoeding	538.793	791.741
Kosten bewaring en margin	188.193	201.136
Dotatie reservering toezichtkosten	-	18.000
Drukwerk, promotie- en portiekosten	81.618	130.328
Dotatie reservering accountants- en advieskosten	69.200	45.600
Overige kosten (waaronder valutakoersverschillen)	<u>(13.226)</u>	<u>1.423</u>
	<u>864.578</u>	<u>1.188.228</u>

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 0,1% (per maand) en wordt berekend over het fondsvermogen. De vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht.

Specificatie accountants- en advieskosten

De kosten van de accountant ten behoeve van de verslagperiode uitgevoerde werkzaamheden kunnen als volgt worden gesplitst: onderzoek van de jaarrekening € 14.000, overige controleopdrachten (waaronder de maandelijkse controle van de intrinsieke waarde) € 25.000 en € 12.000 voor niet controlediensten zoals de beoordeling van de fiscale overzichten en de dividend- en rentereseïgnering. De betaling van deze kosten is ten laste gebracht van de reservering.



De in rekening gebrachte vergoeding bij toe- en uittreding valt geheel toe aan Wijs & van Oostveen. Conform het prospectus wordt de volgende vergoeding in rekening gebracht bij toetreding, berekend over de afdigteprijs van de participatie:

Bij een storting die niet hoger is dan € 25.000	1,5%
Bij een storting tussen € 25.000 en € 50.000	1%
Bij een storting vanaf € 50.000	0,5%

Bij uittreding bedraagt de vergoeding 1% van de intrinsieke waarde van de participaties.

Indien en voor zover bij toe- en/of uittreding van vermogen in het fonds transactiekosten worden gemaakt voor het beleggen respectievelijk vrijmaken van dit vermogen, komen deze transactiekosten voor rekening van het fonds. Door de beheerder worden deze transactiekosten vergoed uit de door haar ontvangen toe- en/of uittredingskosten. De vergoeding bedraagt – indien van toepassing – 0,3%.

Bij aan- en verkoop van financiële instrumenten in 2008 heeft beheerder Wijs & van Oostveen in totaal € 369.081 aan transactiekosten bij het Pyramidefonds in rekening gebracht. Van dit bedrag komt € 152.318 (41%) toe aan de direct of indirect bij de transacties betrokken partijen (inclusief beurzen) als vergoeding voor de dienstverlening met betrekking tot de uitvoering, de clearing & settlement en de administratieve verwerking.

Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio geeft de verhouding weer tussen de kosten van het Pyramidefonds, exclusief transactiekosten en dividendbelasting, in relatie tot de gemiddelde intrinsieke waarde. De Total Expense Ratio over de verslagperiode bedraagt 1,95% (2008: 1,75%).

Personeel

Het Pyramidefonds heeft geen werknemers in dienst.

Amsterdam, 25 februari 2010

Beheerder:
Wijs & van Oostveen B.V.

De directie,
S. Sarphatie
P.J. Schäfer



OVERIGE GEGEVENS

BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat zijn opgenomen in hoofdstuk 10 (Resultaatsbestemming) van het prospectus. Op grond van het prospectus zal een positief resultaat na vaststelling van de jaarrekening worden toegevoegd aan de algemene reserve en worden herbelegd. Een negatief resultaat zal aan de algemene reserve worden onttrokken.

RESULTAATSBESTEMMING

	€
Resultaat 2009	13.606.904
Toegevoegd aan de algemene reserve	13.606.904

BESTUURDERSBELANGEN

Gedurende de verslagperiode heeft de directie van de beheerder Wijs & van Oostveen B.V. in de navolgende fondsen een belang gehad, waar tegelijkertijd ook het Pyramidefonds in participeerde (in aantallen).

	Aantal aan het begin van de verslagperiode	Mutaties in de verslagperiode	Aantal aan het einde van de verslagperiode
Kon. Ahold N.V.	160	0	160
ING Groep N.V.	26	0	26
Royal Dutch Shell (A) PLC	200	0	200
Unilever N.V. CVA	600	0	600

GELIEERDE PARTIJEN

In de verslagperiode hebben de volgende transacties plaatsgevonden tussen Wijs & van Oostveen en het Pyramidefonds:

	€
<i>Direct</i>	
Beheervergoeding	538.793
Transactiekosten bij aan- en verkoop van financiële instrumenten	369.081
Kosten toe- en uittreden	33.191
Vergoeding transactiekosten bij toe- en uittreding	(10.440)

Alle transacties met gelieerde partijen hebben tegen marktconforme voorwaarden plaatsgevonden.





UITVOERING STEMRECHTEN

De beheerder van het fonds voert in het algemeen geen actief beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrechten die verbonden zijn aan aandelen en andere financiële instrumenten waarin het fonds belegt. Wegens de doorgaans relatief geringe omvang van de door het fonds gehouden pakketten is daartoe geen aanleiding. Indien in voorkomende gevallen het belang van de participanten van het fonds vereist dat stemrecht wordt uitgeoefend, zal de beheerder dat doen. Waar het fonds substantiële pakketten houdt, zal de beheerder in het belang van de participanten een actiever beleid voeren.



AAN DE BEHEERDER EN PARTICIPANTEN VAN HET PYRAMIDEFONDS

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarbericht opgenomen jaarrekening 2009 van het Pyramidefonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst- en verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van de entiteit 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 verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem 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 de entiteit 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 het Pyramidefonds per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

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

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

Amsterdam, 25 februari 2010

Deloitte Accountants B.V.

Drs. W.H.E. van Ommeren RA MBA



AANDELENPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2009

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Beurswaarde per 31.12.2009 €</u>
395.000	Aegon N.V.	1.793.300
2.032.360	AEX Sprint Notes	1.414.523
246.742	Ahold N.V., Koninklijke	2.284.831
42.250	AkzoNobel N.V.	1.960.400
127.300	ArcelorMittal SA (AEX)	4.096.514
25.500	ASML Holding N.V.	612.000
12.500	BinckBank N.V.	156.750
5.000	Cisco Systems Inc	83.604
21.900	DSM N.V., Koninklijke	754.674
150.000	Dutch Power Notes VII	-
329.450	Fortis N.V.	864.147
71.000	Heineken Holding N.V.	2.075.685
625.050	ING Groep N.V. Cert.	4.312.845
357.650	KPN N.V., Koninklijke	4.234.576
19.000	LogicaCMG plc (AEX)	24.396
12.500	Microsoft Corp	266.108
9.000	Nokia Oyj (Depository Receipt)	80.775
226.000	Philips Electronics N.V., Koninklijke	4.673.680
12.400	Randstad Holding N.V.	432.760
177.750	Reed Elsevier N.V.	1.528.828
393.750	Royal Dutch Shell plc (A)	8.308.125
29.000	SBM Offshore N.V.	399.475
56.500	TNT N.V.	1.214.750
80.560	TomTom N.V.	503.500
282.250	Unilever N.V. Cert.	6.421.188
53.000	Wolters Kluwer N.V.	810.900
18.000	Yahoo! Inc	210.958
Totaal aandelen tegen beurswaarde per 31 december 2009		<u>49.519.292</u>



VASTGOEDPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2009

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Beurswaarde per 31.12.2009 €</u>
9.600	Corio N.V.	457.824
12.800	Unibail-Rodamco SA	1.967.360
3.300	Wereldhave N.V.	220.110
Totaal vastgoed tegen beurswaarde per 31 december 2009		<u>2.645.294</u>

GEKOCHTE OPTIEPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2009

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Uitoefenprijs €</u>	<u>Beurswaarde per 31.12.2009 €</u>
Putopties long			
434	AEX Put 03/2010	240	30.380
160	AEX Put 03/2010	280	36.000
844	AEX Put 06/2010	240	240.540
303	AEX Put 06/2010	280	222.705
467	AEX Put 09/2010	240	247.510
22	CIO Put 06/2010	40	3.410
1.000	RD Put 03/2010	17	5.000
313	UL Put 03/2010	110	6.260
215	UL Put 03/2010	120	8.600
560	UL Put 06/2010	120	134.400
136	UL Put 06/2010	140	96.560
Totaal gekochte opties tegen beurswaarde per 31 december 2009			<u>1.031.365</u>



GESCHREVEN OPTIEPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2009

<u>Aantal</u>	<u>Fonds</u>	<u>Uitoefenprijs</u>	<u>Beurswaarde</u> <u>per</u> <u>31.12.2009</u>
		€	€
	Callopties short		
-151	AGN Call 06/2010	5,40	(5.285)
-88	CIO Call 03/2010	48,00	(17.600)
-30	CIO Call 06/2010	56,00	(1.650)
-646	FOR Call 06/2010	3,20	(7.752)
-199	ING Call 03/2010	7,68	(6.965)
-100	ING Call 03/2010	9,21	(900)
-450	ING Call 06/2010	10,75	(5.400)
-243	ING Call 06/2010	7,06	(21.870)
-799	ING Call 06/2010	9,21	(23.970)
-199	INO Call 03/2010	7,68	(2.090)
-100	INO Call 06/2010	10,75	(390)
-450	INO Call 06/2010	9,21	(4.050)
-65	TTM Call 03/2010	8,27	(1.950)
-171	TTM Call 03/2010	9,92	(2.223)
-33	TTM Call 06/2010	14,00	(362)
-88	TTM Call 06/2010	16,00	(704)
-117	TTM Call 06/2010	8,27	(6.435)
-150	UL Call 06/2010	160,00	(92.250)
	Putopties short		
-1.654	AEX Put 03/2010	160,00	(16.540)
-843	AEX Put 03/2010	200,00	(25.290)
-3.822	AEX Put 06/2010	160,00	(171.990)
-1.253	AEX Put 06/2010	200,00	(156.625)
-1.845	AEX Put 09/2010	160,00	(175.275)
-191	AGN Put 06/2010	5,40	(21.965)
-104	CIO Put 06/2010	28,00	(3.120)
-330	FOR Put 06/2010	3,20	(24.750)
-325	FOR Put 09/2010	3,00	(22.750)
-199	ING Put 03/2010	7,68	(21.890)
-1.230	ING Put 06/2010	5,84	(61.500)
-333	ING Put 06/2010	7,06	(34.965)
-199	INO Put 03/2010	7,68	(6.866)
-3.003	RD Put 03/2010	14,00	(9.009)
-117	TTM Put 06/2010	8,27	(29.835)
-545	TTM Put 09/2010	6,40	(81.750)
-1.041	UL Put 03/2010	88,00	(9.369)
-265	UL Put 03/2010	96,00	(3.445)
-557	UL Put 06/2010	110,00	(83.550)
-1.606	UL Put 06/2010	96,00	(96.360)
	Totaal geschreven opties tegen beurswaarde per 31 december 2009		<u>(1.258.690)</u>



SAMENSTELLING BELEGGINGS- PORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2009

	Beurswaarde		
	per		
	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	€	%	%
Totaalwaarde binnenlandse financiële instrumenten	36.035.273	69	98
Totaalwaarde buitenlandse financiële instrumenten	<u>15.901.988</u>	<u>31</u>	<u>2</u>
Totaalwaarde portefeuille	<u>51.937.261</u>	<u>100</u>	<u>100</u>



OVERZICHT VAN DE INTRINSIEKE WAARDEN

	<u>Intrinsieke waarde fonds</u> (x € 1.000)	<u>Aantal uitstaande participaties</u>	<u>Intrinsieke waarde per participatie</u> €
30.06.1993	898	19.479	46,10
31.12.1993	6.597	125.889	52,41
30.06.1994	10.662	224.331	47,53
31.12.1994	12.525	252.918	49,52
30.06.1995	13.948	297.649	46,86
31.12.1995	14.868	300.297	49,51
30.06.1996	15.207	277.332	54,83
31.12.1996	17.913	295.425	60,63
30.06.1997	35.819	490.619	73,01
31.12.1997	52.962	676.631	78,27
30.06.1998	83.884	934.320	89,78
31.12.1998	133.423	1.433.575	93,07
30.06.1999	164.631	1.685.929	97,65
31.12.1999	212.712	1.984.369	107,19
30.06.2000	232.264	2.200.265	105,56
31.12.2000	225.013	2.257.179	99,69
30.06.2001	209.807	2.230.408	94,07
31.12.2001	188.562	2.111.058	89,32
30.06.2002	164.834	2.061.349	79,96
31.12.2002	137.861	1.972.699	69,88
30.06.2003	123.092	1.888.958	65,16
31.12.2003	125.969	1.805.523	69,77
30.06.2004	122.210	1.700.708	71,86
31.12.2004	114.537	1.585.601	72,24
30.06.2005	112.938	1.470.203	76,82
31.12.2005	113.773	1.361.342	83,57
30.06.2006	107.266	1.258.145	85,26
31.12.2006	108.465	1.168.103	92,86
30.06.2007	105.607	1.044.955	101,06
31.12.2007	92.566	939.542	98,52
30.06.2008	71.230	880.098	80,93
31.12.2008	41.545	853.827	48,65
30.06.2009	43.197	827.686	52,19
31.12.2009	52.251	799.743	65,33



DOELSTELLING EN ALGEMEEN BELEGGINGSBELEID VAN HET FONDS

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een optimaal beleggingsresultaat bij een aanvaardbare risicograad. Het fonds richt zich primair op beleggingen in aandelen die zijn genoteerd op de belangrijkste financiële beurzen van de wereld met het accent op aandelen die zijn genoteerd aan Eurolist van Euronext Amsterdam. Afhankelijk van het koersniveau van de aandelenmarkten zal ook worden belegd in obligaties, vastgoedfondsen en liquiditeiten. Daarnaast zal het Pyramidefonds direct of indirect kunnen beleggen in aan de beheerder of bewaarder gelieerde partijen, waaronder andere beleggingsinstellingen.

Tevens zullen derivaten, waaronder opties en aanverwante beleggingsinstrumenten, een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid. Uit het gebruik van deze instrumenten kunnen zowel rechten als plichten voortvloeien, die een risicoverlagend dan wel -verhogend effect kunnen veroorzaken. Het geheel van deze instrumenten zal met name worden aangewend in het kader van risicobeperking. Dit sluit echter niet uit dat derivaten die binnen de portefeuille een hefboomwerking veroorzaken (zoals bijvoorbeeld gekochte callopties en/of geschreven putopties) ook aan de eerdergenoemde doelstelling van vermogensgroei kunnen bijdragen. Indien er naar het oordeel van de beheerder dan ook voldoende zekerheden beschikbaar zijn, kan de beheerder ervoor kiezen om ook indirect (door middel van aankoop van callopties en/of het schrijven van putopties, etc.) in financiële instrumenten te beleggen.

Het fonds kan, ter tijdelijke financiering van de beleggingsactiviteiten, als debiteur geldleningen aangaan tot een maximum van 10% van het fondsvermogen. Bovendien kunnen ter verhoging van het rendement voor rekening en risico van het fonds ongelimiteerd financiële instrumenten in bruikleen worden gegeven. Dergelijke overeenkomsten van bruikleen zullen uitsluitend worden aangegaan met banken in de Europese Unie en uitsluitend tegen afgifte van een contractueel overeengekomen garantie. De bank die de bruikleen voor het fonds faciliteert, draagt in voornoemd kader zorg voor een gestelde zekerheid van minstens 100% van de waarde van de uitgeleende financiële instrumenten.



VIJF JAAR PYRAMIDEFONDS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€	€	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen	(3.889.007)	(2.974.309)	6.142.832	(9.561.109)	(17.531.907)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.969.109	(42.915.834)	(537.747)	19.319.144	32.909.929
Interest, dividend en uitleen financiële instrumenten	1.380.940	2.981.059	2.956.415	2.743.567	2.932.216
Overige bedrijfsopbrengsten	10.440	334.830	(287.016)	950.000	-
Lasten	<u>(864.578)</u>	<u>(1.188.228)</u>	<u>(1.718.420)</u>	<u>(1.842.188)</u>	<u>(1.966.259)</u>
	<u>13.606.904</u>	<u>(43.762.482)</u>	<u>6.556.064</u>	<u>11.609.414</u>	<u>16.343.979</u>
Fondsvermogen einde boekjaar	<u>52.250.984</u>	<u>41.544.975</u>	<u>92.565.723</u>	<u>108.464.766</u>	<u>113.773.354</u>

Het Pyramidefonds is een initiatief van:

Wijs & van Oostveen
Herengracht 493
1017 BT Amsterdam
tel. 020 - 6388226
fax 020 - 6391516

