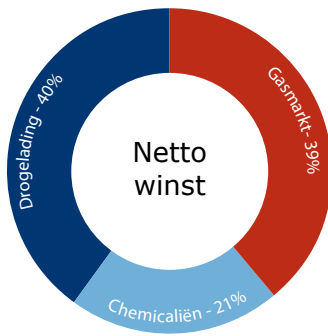


## Gasmarkt blijft goed presteren

Ook in het vierde kwartaal van 2010, dat overall niet eenvoudig is gebleken, bleef de gasmarkt waar NBZ zo'n 39% van haar winst genereert, goed presteren. De drogeladingmarkt daarentegen liet wederom een dip zien, terwijl de chemie markt iets moest inleveren.



De problemen bij de *Star 1* en de *Rayben Star* konden ondanks positieve vooruitzichten het afgelopen kwartaal nog niet worden opgelost.

Bijzondere of meldenswaardige gebeurtenissen op de schepen zelf of bij hun bemanning zijn er niet geweest.

## Dividenduitkering

Wij keren altijd vooruit interimdividend uit, gebaseerd op het achterliggende kwartaal en dat wat in het vershiet ligt. Op basis van de vooruitzichten voor de eerste drie maanden van 2011 en gegeven de resultaten over 2010 is besloten het interimdividend van 2011 iets naar beneden bij te stellen. Na zestien keer op rij USD 87,50 te hebben uitbetaald, ontvingen onze aandeelhouders dit keer USD 80.

“Dit betekent geenszins dat we verwachten dat het fonds slecht gaat presteren”, licht directeur Diederik Tjeenk Willink dit besluit van raad van commissarissen en directie toe. “Integendeel. Nu de oprichtings- en emissiekosten zo goed als zijn terugbetaald, kunnen eventuele winsten uit nieuwe deals grotendeels toevloeien naar onze participanten. Gegeven de twee investeringen die onder druk staan, willen we niet het risico lopen om na een dividenduitkering te moeten vaststellen dat een deel ervan uit de agio moet worden betaald.”

Dit laatste is zoals bekend in het verleden een enkele keer gebeurd. Indien de winst ontoereikend bleek om USD 87,50 uit te keren, werd achteraf een deel van het dividend uit de reserves betaald. “Dit keer hebben wij daar uitdrukkelijk niet voor gekozen. Het leek ons wenselijk een iets voorzichtiger koers te varen, waarbij onze aandeelhouders nog wel 7% dividendrendement ontvangen.”

## Uitgiftekoers is vastgesteld op USD 4.391,66

De uitgiftekoers van december is na de uitkering van interimdividend vastgesteld op USD 4.391,66.

bedragen in USD	4e kwartaal 2010	3e kwartaal 2010
Eigen vermogen	14.716	14.279
Aantal uitstaande participaties	3.291	3.184
Intrinsieke waarde per participatie	4.471,66	4.484,76
Interimdividend	-80,00	-87,50
Uitgiftekoers	4.391,66	4.397,26

## Vooruitzichten 2011

Wat betreft 2011 is NBZ licht optimistisch gestemd. Verdere verslechtingen van de scheepvaartmarkten waarop het fonds opereert, verwachten we niet. Hoewel het nu nog te vroeg is om te kunnen spreken van aantrekkende markten, kunnen onze aandeelhouders voorzichtig optimistisch zijn. Van de drie markten waarop NBZ opereert floreert er één, laat er één een lichte dip zien en heeft de drogeladingmarkt het dieptepunt waarschijnlijk bereikt. De beleggingsfilosofie van NBZ werkt. Het beleggen in meerdere schepen die op verschillende markten actief zijn, loont. Aandeelhouders van NBZ ontvingen ook het afgelopen jaar ruim 7% dividendrendement. We verwachten daar ook in 2011 voor te kunnen zorgen. Het fonds blijft in 2011 op zoek naar winstgevende investeringen, die de koers kunnen doen laten stijgen.

Barendrecht, 24 februari 2011

## Kwartaalbericht 4e kwartaal 2010



De beheerder NBZ Management BV  
is geregistreerd bij de AFM

