

Nieuwsbrief januari 2018

De opmars van de Euro

Vorig jaar werd er nog veel gesproken over een pariteit tussen de Euro en de US Dollar, dit betekend dat één Euro net zo veel waard is als één US Dollar. De Euro is echter in januari 2017 begonnen aan een opmars die op dit moment nog voortduurt. Het laagste punt van de Euro was vorig jaar 1,05 US Dollar. Inmiddels noteert de Euro ruim 1,24 US Dollar. Hoewel de Europese Centrale Bank afgelopen maand benadrukte dat een dure Euro een belemmering kan zijn voor Europese groei, werd er geen concreet niveau genoemd waarop de ECB gaat ingrijpen.

Valutarisico afdekken of niet?

De sterke schommelingen die valuta's met zich mee kunnen brengen hebben uiteraard invloed op het rendement van uw belegging. Het afdekken van valutaschommelingen brengt kosten met zich mee, maar is het afdekken verstandig of juist niet? Uit recent onderzoek van Dimensional blijkt dat het afdekken van valutarisico's bij aandelen de portefeuillevolatiliteit niet noemenswaardig verlaagt. Echter bij een obligatieportefeuille kan het afdekken van de valutarisico's wél zorgen voor een fors lagere volatiliteit. Dit omdat valutaschommelingen bij (investment-grade) obligaties volatieler (beweeglijker) is dan rendement van deze obligaties. Dit recente onderzoek bevestigt het beleid dat Index People voert; de valutarisico's op de wereldwijde aandelenportefeuille worden niet afgedekt. Daarentegen is de wereldwijde obligatieportefeuille volledig beschermd tegen wisselkoersschommelingen.

Bestaat het "januari effect"?

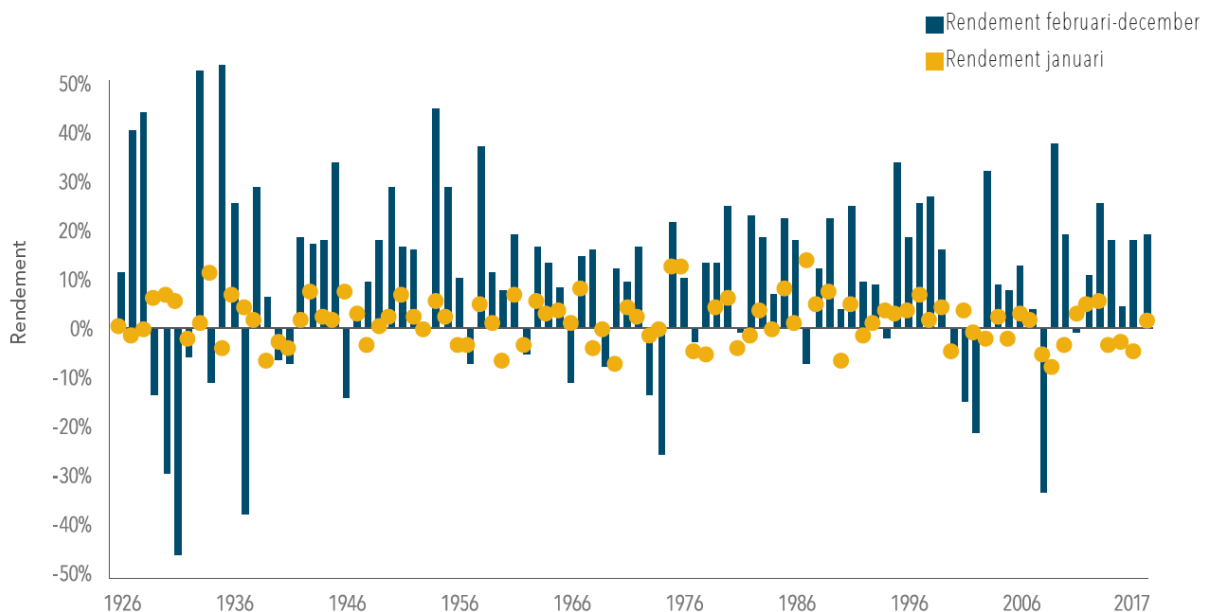
Naast de bekende beurswijsheid "Sell in May and go away, but remember, be back in September" wordt er ook aan de januari maand een voorspellende waarde toegekend. Veel beleggers gaan er van uit dat het rendement dat in januari behaald wordt, een voorbode is voor de rest van het jaar. Is het rendement in januari negatief, dan zou dat betekenen dat de rest van het jaar ook negatief verloopt. Een positieve januarimaand is juist een voorteken voor een gunstig jaar.

Uit recent onderzoek is gekeken naar de rendementen in januari en de rest van het jaar van de S&P 500 index in de afgelopen 90 jaar. Een negatief rendement in januari wordt in slechts 40% van de gevallen gevolgd door een negatief rendement in de 11 volgende maanden. In 60% van de gevallen waren de volgende maanden dus juist positief. Het gemiddelde rendement in deze maanden was 7%. In onderstaande afbeelding staat het januari rendement weergegeven, in vergelijking met het rendement van de 11 volgende maanden.

Het inspelen op het januari effect kan grote negatieve gevolgen hebben. In 2016 waren de eerste twee weken zeer negatief; -7,93%. Dit was voor deze periode zelfs de grootste daling ooit. Aan het eind van januari 2016 noteerde de S&P index nog steeds -4,96%. Er volgde echter een opleving van 18% wat het jaarrendement van de index op bijna 13% bracht.



Figuur 1: Rendement van de S&P 500 Index in januari t.o.v. het rendement over de daaropvolgende 11 maanden 1926–2017



In Amerikaanse dollar. S&P 500 Index-gegevens geleverd door Standard & Poor's Index Services Group. Indices zijn niet beschikbaar voor directe belegging. Hun rendement is zonder aftrek van de kosten die gepaard gaan met het beheer van een werkelijke portefeuille.

Bron: Dimensional

Beleggers die de portefeuille geliquideerd hadden in de verwachting van een negatief jaar, kwamen bedrogen uit. Beleggers zoeken vaak naar voorspellende waarden. Helaas blijkt keer op keer dat markten niet te voorspellen zijn en dat oude beurswijsheden soms opgaan, maar ook geregeld niet. Een lange termijnbelegger kan in plaats van de markt proberen te verslaan op basis van vermoedens of indicatoren beter de markt zijn werk laten doen.

Rendementen Index People

Het behaalde rendementen in 2018 (sinds 1 januari) is op het moment van schrijven (31 januari) 0,6% voor de behoudende portefeuilles, 1,5% voor de neutrale portefeuilles 2,8% voor de meest offensieve portefeuilles. De rendementen zijn na aftrek van alle kosten.

LinkedIn

Wilt u op de hoogte worden gehouden over leuke en interessante nieuwsartikelen? Volg en like Index People dan nu op [LinkedIn!](#)

Meer informatie over de dienstverlening van Index People

Op onze website vindt u uitgebreide informatie over de dienstverlening van Index People:

www.indexpeople.nl

© The Index People B.V., Haarlem januari 2018