

Nieuwsbrief juni 2018

Einde opkoopprogramma ECB

Medio juni maakte de Europese Centrale Bank (ECB) bekend dat zij van plan is om tegen het einde van dit jaar te stoppen met het grootscheepse opkoopprogramma. Momenteel wordt er nog tot en met september maandelijks voor 30 miljard euro aan staats- en bedrijfsobligaties opgekocht. Na september zal dit tot het eind van het jaar verlaagd worden naar 15 miljard euro per maand. De ECB heeft nu dus de intentie uitgesproken om hier volledig mee te gaan stoppen. De belangrijkste overweging om het opkoopprogramma verder af te bouwen is de inflatie, deze is inmiddels opgelopen naar 1,9%. Dit is het niveau dat de ECB nastreeft en daarom kan de maandelijkse geldinjectie langzaam gestopt worden. De ECB verklaarde wel voor aflopende leningen nieuwe obligaties terug te kopen. Daarnaast zal de rente zeker tot aan de zomer van 2019 op het huidige niveau blijven. Dit in tegenstelling tot de Fed (het Amerikaanse stelsel van centrale banken) die de rente de afgelopen maand weer verhoogd heeft en daarbij ook aangaf de verwachting te hebben dit gedurende 2018 nog twee keer te doen.

Escalatie handelsoorlog

De Amerikaanse president Trump heeft inmiddels importheffingen op staal en aluminium ingevoerd. Zowel China als Europa kwamen als reactie hierop met tegenmaatregelen. Hiermee lijkt een kettingreactie te ontstaan; direct daarna dreigde Trump met verdere importheffingen tegen Europa en China. Vooral Europese auto's lopen een groot risico om extra belast te worden in de Verenigde Staten. Voor China dreigt Trump zelfs met een pakket aan maatregelen met een omvang van 200 miljard Euro. Hoewel niemand baat lijkt te hebben bij het uitbreken van een echte handelsoorlog, is een oplossing voor het conflict nog ver weg.

Market Cap vs. GDP

Zoals u wellicht weet, gaat Index People bij de inrichting van de aandelenportefeuille uit van de wereldwijde GDP wegingen (bruto binnenlands product) in plaats van de veelal gehanteerde Market Cap. De GDP gegevens zeggen iets over de omvang van economieën ten opzichte van elkaar terwijl Market Cap beleggen naar de beursomvang per land kijkt. Onze keuze voor de GDP benadering leidt tot een veel bredere en evenwichtigere landenverdeling dan een Market Cap benadering waarbij de weging van de Verenigde Staten meer dan 50% bedraagt. Hoewel onze keuze voor de GDP benadering ingegeven is door de bredere en dus betere spreiding, laat onderstaande grafiek zien dat dit op de langere termijn ook tot hogere rendementen heeft geleid. De gele lijn is een index met een GDP weging in wereldwijde aandelen en de witte lijn is dezelfde index met een Market Cap weging. Het verschil in rendement bedraagt 19,91% in het voordeel van de GDP benadering sinds de start van de vergelijking in 1970.



Wilt u meer informatie over ons beleggingsbeleid? Vraag [hier](#) dan onze brochure aan.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2018 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (28 juni) -0,9% voor de behoudende portefeuilles, -0,4% voor de neutrale portefeuilles en 0,2% voor de meest offensieve portefeuilles. De rendementen zijn na aftrek van alle kosten.

Wilt u meer informatie over onze dienstverlening?

[Maak online uw persoonlijk beleggingsvoorstel aan via deze link](#)

[Laat u terugbellen voor uw vragen of een afspraak](#)