

Ontwikkelingen in wereldwijde handelsafspraken

In de maand waarbij de temperaturen alle records verbreken raakt ook de relatie van China met Amerika verhit. President Trump brengt het handelsconflict tot een punt waarbij beide zijden zich lastig kunnen terugtrekken. Naast de al ingevoerde importbelastingen staat een Amerikaanse heffing van 10% op \$200 Miljard aan Chinese goederen op stapel. Ongeveer de helft van de goederen die Amerikanen uit China importeren wordt hier duurder van. China reageert door steeds even grote tegenmaatregelen op te werpen tegen Amerika. Trump probeert dit te dempen door subsidies te verstrekken aan boeren die er door gehinderd worden. China kan tot eind augustus een deal maken, maar voorlopig lijkt geen van beide landen te bewegen.

Terwijl Amerika en China elkaar 'onder schot houden' bereikte Trump een akkoord met de voorzitter van de Europese Commissie, Jean-Claude Juncker. De EU zal meer vloeibaar gas en sojabonen uit Amerika importeren en beide landen gaan de importbelastingen op industriële producten verlagen. De onzekerheid en onrust rondom een handelsoorlog tussen Amerika en de Europese Unie lijkt voorlopig te zijn weggenomen, echter is niks zo grillig als de Amerikaanse politiek in deze tijden. De beurzen reageerden in elk geval met een flinke stijging.

Ook de economische banden tussen Europa en Japan zijn deze maand versterkt door het ondertekenen van de JEFTA (Japan EU Free Trade Agreement). Dit is het grootste vrijhandelsakkoord ter wereld met een open handelszone die bijna een derde van het wereldwijde BBP bestrijkt. *"De EU en Japan zijn vastbesloten om de wereldeconomie draaiende te houden op basis van vrije, open en eerlijke markten"*, zeiden commissievoorzitter Jean-Claude Juncker en de Japanse premier Shinzo Abe een half jaar geleden.

Inverse rentecurve - Economische afkoeling - Gevolg beurskoersen

Ondertussen maken beleggers zich ook zorgen rondom de rentecurve. Een rentecurve geeft een verband weer tussen het rendement op obligaties met verschillende looptijden. Normaal gesproken is de rentevergoeding hoger als obligaties langer lopen. Dat is logisch, omdat geld dan langer 'vast staat'. In de afgelopen periode is de rentecurve in Amerika is steeds vlakker geworden. De 10-jaars rente is op dit moment (30 juli) slechts 0,26% hoger dan de 2-jaars rente.

Als de korte rente hoger wordt dan de lange rente is er een zogenaamde inverse curve. Vaak wordt dit als indicator gebruikt voor een afkoelende economie en dalende beurzen. In alle recessies vanaf 1980 was er steeds eerst een inverse rentecurve en daarna een daling. Moeten we nu dan uitstappen?

Een belangrijk principe van ons beleggingsbeleid is dat wij geen voorspellingen doen, aangezien de beurzen niet structureel juist te voorspellen zijn. Belangrijker nog is dat de relatie tussen de beurs en de economische cyclus zwak is. Tussen de inverse rentecurve en de start van elke recessie zat gemiddeld 20 maanden met een 22,7% (!) stijging van de aandelenkoersen. Natuurlijk zijn dit soort statistieken geen garantie voor de toekomst, het geeft wel aan dat het timing op basis van indicatoren onverstandig is.

Onthoud dat onzekerheden van alle tijden zijn en probeer vooral de lange termijn voor ogen te houden.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen over 2018 tot 30 juli bedragen -0,19% voor de behoudende portefeuilles, 1,23% voor de neutrale portefeuilles en 2,39% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.