
the | index | people



Nieuwsbrief september 2019

Nieuw opkoopprogramma en renteverlaging gepresenteerd door ECB

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft afgelopen maand de rente van het depositotarief verlaagd naar -0,5%, dit was -0,4%. Daarnaast heeft de ECB aangegeven dat een verdere renteverlaging niet uitgesloten is. Een andere, misschien wel grotere stap die de ECB heeft genomen, is het presenteren van een nieuw opkoopprogramma. Vanaf november zal de ECB maandelijks voor 20 miljard Euro obligaties gaan opkopen. Opmerkelijk was dat de ECB geen einddatum noemde bij dit programma.

Het eerste opkoopprogramma is in 2015 van start gegaan en liep tot begin 2019. Nu wordt het (niet onomstreden) middel opnieuw uit de kast gehaald. De ECB hoopt met het opkoopprogramma en de verlaging van de rente de inflatie op te laten lopen naar 2%. De huidige Europese inflatie bedraagt 1,6%.

Ook de FED verlaagt de rente verder

Ook de Amerikaanse centrale bank (de FED) heeft de afgelopen maand de

rente verlaagd. Deze renteverlaging komt vrij kort na de renteverlaging in juli. Beide renteverlagingen waren 0,25%. Deze renteverlagingen komen na een periode van 10 jaar dat de rente niet verlaagd was in Amerika. De verlaging van de rente heeft het doel om de economie van de Verenigde Staten een steuntje in de rug te geven. De economie kan volgens de FED wel wat stimulans gebruiken nu de handelsoorlog tussen China en de Verenigde Staten aanhoudt en de economie daar steeds meer last van krijgt.

Is passief beleggen de nieuwe bubbel?

In een recent artikel heeft belegger Michael Burry indexfondsen en ETF's de nieuwe bubbel genoemd. Hij waarschuwt dat deze luchtbel een keer gaat knappen en dat beleggers dan met grote verliezen te maken kunnen krijgen. Michael Burry krijgt veel aandacht in de media met deze bewering, omdat hij eerder de bubbel in de Amerikaanse huizenmarkt voorspelde en daar veel geld mee verdiende.

Een belangrijk argument van Burry is dat indexbeleggen steeds groter aan het worden is. De totale omvang van indexfondsen is echter relatief beperkt. De schattingen lopen uiteen, maar hooguit 20 tot 30 procent van de wereldwijde beleggingsmarkt is in handen van indexproducten. De rest is in handen van actieve beleggers (waar Burry er overigens één van is).

Daarnaast waren de producten in de Verenigde Staten tijdens de kredietcrisis gebaseerd op slechte hypotheeklen die meerdere keren (her)verpakt en doorverkocht waren. Indexfondsen bestaan daarentegen uit onderliggende effecten die (uitzonderingen daargelaten) vrijwel altijd goed verhandelbaar zijn. Index People doet op ieder fonds een uitgebreide fund-due-diligence voordat het fonds in onze portefeuilles komt. De verhandelbaarheid (ook in extreme situaties) is daarbij een belangrijk selectiecriteria.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2019 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (26 september) 6,4% voor de behoudende portefeuilles, 10,8% voor de neutrale portefeuilles en 12,8% voor de meest offensieve portefeuilles. De rendementen zijn na aftrek van alle kosten.



