



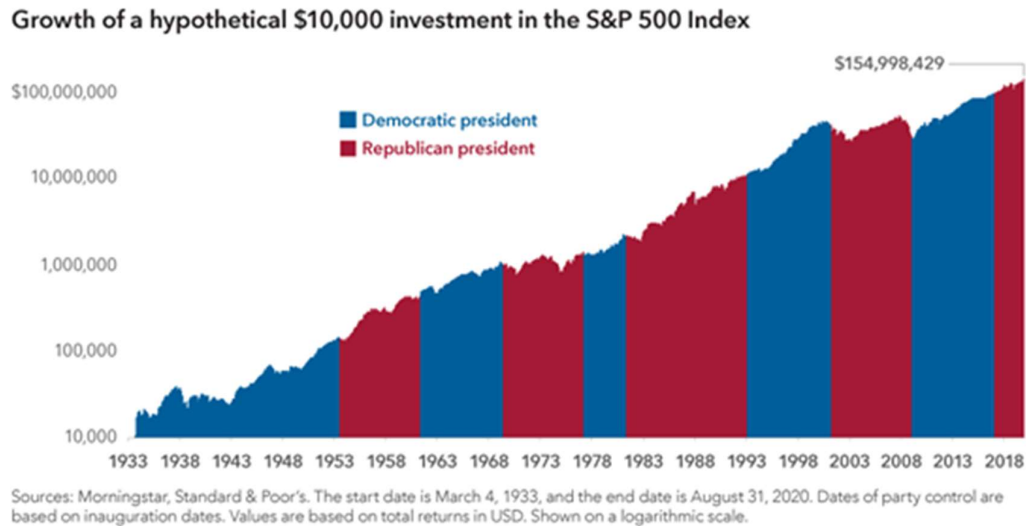
Nieuwsbrief september 2020

Verkiezingen in de Verenigde Staten

De komende periode zal er veel aandacht uitgaan naar de verkiezingen in de Verenigde Staten. Door de belangrijke rol die de Verenigde Staten nog altijd internationaal heeft, zal de uitslag zeker gevolgen voor de rest van de wereld hebben. Nadat Trump onverwachts werd verkozen tot president van de Verenigde Staten zijn er op diverse gebieden grote veranderingen geweest. Denk hierbij aan milieubeleid, internationale verhoudingen, gewijzigde handelsverdragen, belastingen, etc. Ook nu gaat zowel een herverkiezing van Trump als een eventuele overwinning van Biden nationaal en internationaal invloed hebben. Wat de invloed hiervan is op financiële markten is echter niet te voorspellen.

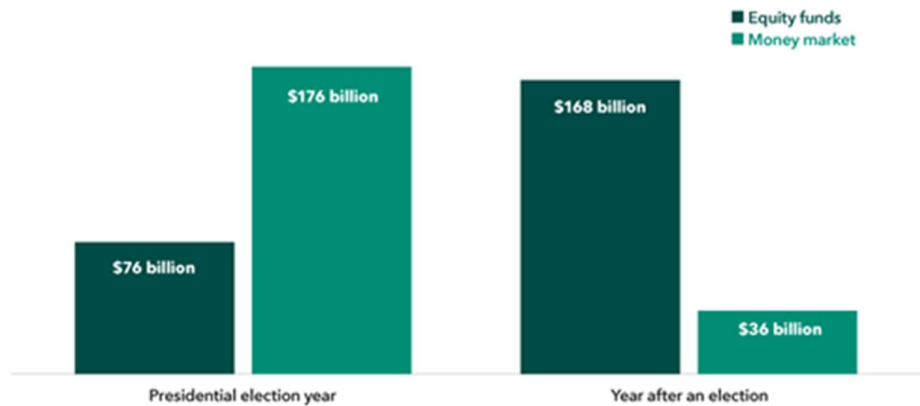
Welke partij (Democraten of Republikeinen) aan de macht is, heeft voor aandelen overigens ook geen significant verschil gemaakt. In de afgelopen 85 jaar waren er zeven Democratische en zeven Republikeinse presidenten, en de algemene richting van de markt is in alle periodes positief geweest. Wat voor

beleggers belangrijker zou moeten zijn dan verkiezingsresultaten, is belegd blijven.



Dit laatste blijkt echter lastig. Beleggers (en ook actieve fondsmanagers) laten zich vaak leiden door emoties die door actuele gebeurtenissen beïnvloed worden. Zo blijkt uit onderzoek (zie de afbeelding op de volgende bladzijde) dat in verkiezingsjaren beleggers in de Verenigde Staten veel risicomijdender worden en dat er hierdoor in die jaren veel meer geld stroomt naar geldmarktfondsen dan naar aandelenfondsen. Het jaar na de verkiezingen draait dit weer volledig om en durven beleggers weer meer risico te nemen. Ook dit jaar is dit effect sterk waarneembaar, uiteraard mede ook vanwege de onrusten rond de Covid 19 crisis. Tot 31 juli steeg de instroom naar geldmarktfondsen met netto 546 miljard Dollar, terwijl er bij de aandelenfondsen zelfs een uitstroom was van 36 miljard Dollar.

Average net fund flows by year of presidential term (1992-2020)



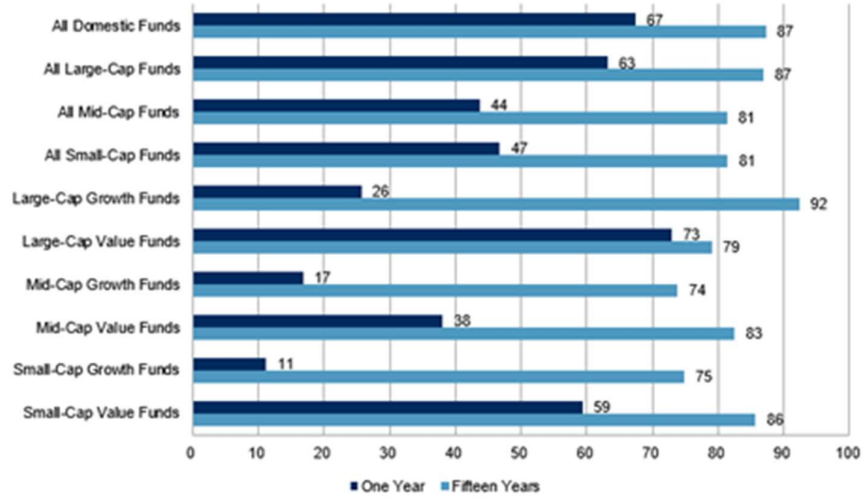
Source: Morningstar. Includes mutual funds and ETFs. Values based on USD. Equity funds include U.S. and international equity funds. 2020 data is year-to-date through 31/7/20.

Uit eerdere onderzoeken is al vaak gebleken dat het niet mogelijk is structureel een beter rendement te behalen door in te spelen op actuele gebeurtenissen. Het missen van een aantal (zeer goede) beursdagen heeft enorme invloed op het eindrendement van een belegger. Het volgen van de markt levert in veruit de meeste gevallen een beter rendement op dan actief beheer, dit is ook nu weer gebleken uit recent onderzoek.

Ook in 2020 blijven actieve fondsen achter bij de index

Uit het US SPIVA Midyear 2020 rapport dat recent uitgekomen is, blijkt dat ook in 2020 actieve fondsmanagers in de Verenigde Staten er niet in slagen de index te verslaan. Halverwege het jaar blijft een meerderheid van de actieve fondsen in 11 van de 18 categorieën achter bij de index. Over een 15 jaars periode gemeten, slagen er bijna geen actieve fondsen meer in om de index te verslaan. In de volgende afbeelding ziet u het percentage van fondsen dat er niet in slaagt om de index te verslaan over een 1 en 15 jaars periode. Het volledige rapport vindt u [hier](#).

Exhibit 1: Percentage of Domestic Equity Funds Underperforming Benchmarks in Trailing One-Year and Fifteen-Year Periods



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 30, 2020. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (30 september) -0,4%% voor de behoudende portefeuilles, -2,7% voor de neutrale en -6,3% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.