



Nieuwsbrief oktober 2020

De tweede golf

De afgelopen weken stonden in het teken van “de tweede golf”. Het coronavirus is wereldwijd aan een opmars bezig. Ook in Europa lopen de besmettingsaantallen fors op. In Nederland is er inmiddels een gedeeltelijke *lockdown*, maar ook in de landen om ons heen worden de maatregelen steeds verder aangescherpt. Mede als gevolg van deze steeds strengere maatregelen is er (wederom) onrust op de financiële markten ontstaan. De onzekerheid over de duur en impact van de maatregelen op o.a. de economie heeft (in ieder geval tijdelijk) tot een daling van de markten geleid. Het voorjaar heeft echter wel geleerd dat de ontwikkeling van de financiële markten ook in dit soort situaties erg moeilijk blijft om te voorspellen. Na een forse correctie zijn de markten in de zomermaanden ook weer sterk hersteld. Dit herstel kwam mede door diverse steunpakketten die wereldwijd door overheden en centrale banken werden aangekondigd. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft laten weten de komende weken de ontwikkelingen in de gaten te houden en waar nodig extra steunmaatregelen te nemen. De algehele verwachting is dan ook dat in december 2020 nieuwe steunmaatregelen aangekondigd worden.

Verkiezingen in de Verenigde Staten

Naast alle onrust door de ontwikkelingen rond het coronavirus worden begin november ook de verkiezingen in de Verenigde Staten gehouden. Op de korte termijn zal dit de markten zeker in beweging zetten, echter is niet te voorspellen in welke richting dit zal zijn. Zowel bij een herverkiezing van Trump als bij een overwinning van Biden zijn er argumenten te noemen waarom dit goed en slecht zal zijn voor de ontwikkelingen op de financiële markten. In onze vorige nieuwsbrief hebben wij al laten zien dat op de langere termijn er zowel bij een president van de Democraten als van de Republikeinen een stijging van de markten is. Het is als belegger vooral zaak om ook in dit soort tijden vooral naar de langere termijn te blijven kijken en niet te gaan inspelen op korte termijn ontwikkelingen waar niemand verder invloed op heeft.

Inspelen op markten heeft geen zin

Uit de meest recente *Europese Spiva scorecard* (Midyear 2020 rapport) blijkt ook weer dat het inspelen op de markten geen zin heeft. Actieve managers noemen als verklaring voor het achterblijven op de markten nog wel eens dat zij minder risico lopen en hierdoor een lager rendement dan de benchmark te verdedigen is, echter blijkt dat ook gecorrigeerd voor risico actieve managers achterblijven. Over een 3 jaars periode blijft ongeveer 75% van de Europese fondsen achter bij de benchmark (gecorrigeerd voor risico), over een 10 jaars periode is dit zelfs 88%.

Portefeuilles Index People geherbalanceerd

Door het herstel dat de financiële markten de afgelopen maanden hebben laten zien, waren de verhoudingen in de portefeuilles van onze klanten weer te veel gaan afwijken van de normwegingen. Hierdoor was het noodzakelijk om de portefeuilles (net voor de onrust op de financiële markten door de tweede coronagolf begon) weer terug te brengen naar de normwegingen. Per saldo zijn vooral aandelenbeleggingen wat verkocht en obligaties en alternatieve beleggingen aangekocht voor onze klanten. De herbalancerings bij Index People worden uiteraard volledig "rule-based" uitgevoerd. Bij een vooraf vastgestelde afwijking zullen wij gaan herbalanceren, anders niet. Wij kijken dus zeker niet naar de verwachtingen die wij hebben over de ontwikkelingen van de komende periode, maar uitsluitend naar de actuele afwijkingen van de normweging.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari) zijn op het moment van

schrijven (30 oktober) -0,5% voor de behoudende portefeuilles, -2,9% voor de neutrale en -6,6% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.