



Nieuwsbrief september 2022

Stijgende rentes, hoge inflatiecijfers en oorlog in Oekraïne zorgen voor onrust

Verschillende centrale banken hebben de afgelopen maand de beleidsrentes verder verhoogd. De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde een renteverhoging van 0,75% aan en ook de Amerikaanse Centrale Bank (FED) kondigde een vergelijkbare rentestap aan. De rentes worden in hoog tempo verhoogd om de steeds verder oplopende inflatie te drukken. In Europa is de inflatie inmiddels op recordniveau. In september komt de inflatie in Nederland zelfs uit op 17,1%, vooral door de hoge energieprijzen. De energieprijzen lopen steeds verder op door de oorlog in Oekraïne. Door de recente mobilisatie in Rusland lijkt het conflict zich alleen nog maar verder uit te breiden waardoor de kans op een snelle oplossing zeer beperkt is. Al deze factoren zorgen er voor dat financiële markten op een breed front (fors) dalen.

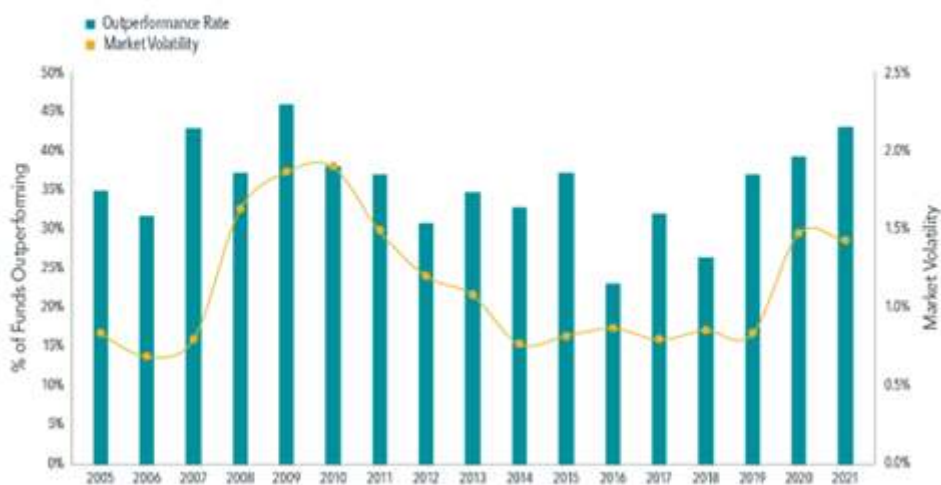
Verslaan actieve fondsen de markten wel in tijden van grote fluctuaties?

Vaak wordt gesteld dat wanneer financiële markten hevige bewegingen laten zien, het voor actieve managers beter mogelijk is om de markt te verslaan. Het lijkt dan ook aantrekkelijk om bij fluctuaties in te (laten) grijpen door

bijvoorbeeld tijdelijk de belegging te verkopen. Echter is het de vraag of dit uiteindelijk tot betere rendementen leidt.

Dimensional heeft in kaart gebracht of er een verband is tussen de volatiliteit op de aandelenmarkten en het percentage Amerikaanse fondsmanagers dat de Amerikaanse beurs heeft weten te verslaan in de periode 2005 t/m 2021. In onderstaande afbeelding wordt de voortschrijdende volatiliteit (in het oranje) afgezet tegen het percentage actieve aandelenfondsen dat de markt heeft weten te verslaan (in het blauw). Zoals te zien is in de afbeelding is er weinig verband tussen de volatiliteit en het percentage fondsen dat er in slaagt de index te verslaan. Zo is in de periode 2014 t/m 2019 de volatiliteit relatief stabiel, maar wisselt het percentage fondsen dat de index weet te verslaan wel sterk in deze periode. Uit het onderzoek blijkt dus dat ook in zeer volatiele markten het actieve beleggers niet lukt de markt te verslaan. Ook in deze tijden is het volgen van de markt uiteindelijk een betere keuzes dan proberen in te spelen op de waan van de dag.

Rolling three-year outperformance rates for active US equity funds vs. stock market volatility, January 2005–December 2021



Het voorkomen van grote dalingen in de portefeuille is helaas niet mogelijk. Periodes van stijgende koersen wisselen zich helaas af met periodes van dalende markten. Wanneer het omslagpunt plaatsvindt, is helaas niet te voorspellen. Het lukt dan ook niet, zoals hierboven ook weer aangetoond, om met slimme keuzes de markt te verslaan. Wat wel vast staat is dat markten zich altijd weer herstellen. In de volgende afbeelding is te zien wat de kans op een negatief rendement (rekening houdend met inflatie) is met een volledige aandelenbelegging (in de Amerikaanse S&P 500) bij een bepaalde

beleggingshorizon. Naarmate de beleggingshorizon langer wordt, neemt de kans op een negatief rendement steeds verder af. Bij een beleggingshorizon van 20 jaar is de kans op een negatief rendement nog slechts 0,1%.

How Risk Declines Over Time



Source: Robert Shiller, Schroders. Analysis based on rolling periods for S&P 500 Index January 1871 - March 2020.

Naarmate de beleggingshorizon langer wordt, is de kans dus steeds kleiner dat er na inflatie een negatief rendement behaald wordt. Dit ondanks dat de markten door de jaren heen grote schommelingen laten zien en de waarde van de belegging tussendoor hard daalt. Het is dan ook van belang om (juist) als markten dalen, naar de lange termijn te blijven kijken en je niet te veel laten afleiden door een tijdelijk verlies in de portefeuille.

Nieuwe medewerker: Marleen van Dijk



Marleen heeft ruime ervaring in financieel gerelateerde functies, ook bij Index People. Marleen werkt nu als KYC/CDD analist bij Index People. Heel

gevarieerd, maar ook intensief en analytisch werk dat uitstekend past bij de vaardigheden van Marleen. De huidige financiële regelgeving vraagt om een grondige screening van particuliere en zakelijke klanten. Het begeleiden van het onboardings- en relatieproces ziet Marleen als een interessante uitdaging.

Nieuwe medewerker: Jan Spel



Jan heeft ruim 40 jaar ervaring in de financiële sector. Jan is in 1980 bij de toenmalige NMB Bank (ING) begonnen en heeft de eerste jaren van zijn carrière alle afdelingen van de bank doorlopen. Hij is in 1987 op de effectenafdeling gaan werken, waar hij gedurende 30 jaar relaties in de regio Rotterdam adviseerde. Relaties waarderen hem om zijn heldere uitleg en passende oplossingen van de soms ingewikkelde beleggingsvraagstukken. Bij Index People is Jan als ervaren vermogensbeheerder onderdeel van het particuliere team.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2022 (sinds 1 januari) van de standaardportefeuilles zijn op het moment van schrijven (30 september 2022) -10,3% voor de behoudende portefeuilles, -11,3% voor de neutrale en -13,1% voor de meest offensieve portefeuilles. Voor de duurzame portefeuilles zijn de rendementen -12,5% voor de behoudende portefeuilles, -14,3 % voor de neutrale en -16,4% voor de zeer offensieve portefeuilles. Alle genoemde rendementen zijn na aftrek van alle kosten. Alle rendement gegevens vindt u op www.indexpeople.nl/rendement.

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](#)

[Bekijk onze aanpak](#)

[Beleggingsvoorstel aanvragen](#)

Onze contactgegevens:

Index People

Lichtfabriekplein 1

2031TE Haarlem

Nederland

Telefoon: 023-7114416

E-mail: klantenservice@indexpeople.nl

Indien u onze nieuwsbrief niet meer wenst te ontvangen:

[uitschrijven nieuwsbrief](#)