

Newsletter mei 2018

Performance relevante indices en beheerportefeuille Orbit P.A.M. (in €)

Aandelen indices op herbeleggingsbasis	YTD	2017
	05/2018	
MSCI World	3,23%	7,59%
MSCI Euro	0,09%	10,32%
DAX	-2,42%	12,51%
CAC 40	1,62%	9,26%
FTSE 100 index	0,61%	3,81%
AEX	1,52%	12,71%
Nikkei	3,27%	8,38%
MSCI Asia (ex-Japan)	2,78%	24,46%
Dow Jones I.A.	1,48%	9,94%
S&P 500	4,56%	6,45%

Overige indices op herbeleggingsbasis	YTD	2017
	05/2018	
DJCS Hedgefund index	-2,06%	3,49%
DJUBS Commodities index	6,54%	-10,60%
Eur. Govt. Bonds	-1,08%	0,21%

PERFORMANCE DATA

Orbit P.A.M. BEHEERPORTEFEUILLE	YTD	2017
	05/2018	
Offensief	5,50%	13,80%
Dynamisch	5,30%	13,60%
Neutraal	4,30%	12,60%
Behoudend	3,80%	10,30%
Defensief	3,10%	7,80%

PERFORMANCE

CUR.	YTD	2017	%
	05/2018		
€/US\$	1,1679	1,1999	-2,67%
€/¥	127,52	135,2100	-5,69%
€/£	0,8794	0,8545	2,91%
€/CHF	1,1543	1,1703	-1,37%
€/NOK	9,5536	9,0938	5,06%

VALUTA

Economische ontwikkelingen

De maand mei zag wederom stevige volatiliteit onder invloed van geopolitieke strubbelingen. De spanningen in het internationale handelssysteem liepen verder op. President Trump zette de importheffingen op staal en aluminium uit Europa, Canada en Mexico onverminderd door. Het biedt deze landen geen andere reactie dan vergeldingsmaatregelen af te kondigen en vergroot het risico van escalatie tot een handelsoorlog. Ook de toon van de Chinese autoriteiten die zich tot nog toe opmerkelijk laconiek en terughoudend hebben opgesteld, werd scherper. China dreigt nu alle eerder gevestigde handelsovereenkomsten met de V.S. op te zeggen.

Afgezien van de schade, die op deze manier wordt berokkend aan de economische groei in alle landen die erin betrokken worden (er zijn geen winnaars), geven importheffingen de inflatie een duw in de rug, juist op het moment dat deze zich al wat markanter begint te ontwikkelen als gevolg van capaciteitsknelpunten en de gestegen olieprijs.

Ondertussen blijft de Amerikaanse economie goed draaien en ontvangt stimulansen van particulieren die eindelijk meer durven uit te geven. In april stegen hun uitgaven met 0,6%, na al 0,5% in april. De inflatie steeg tot 2,5%. De groei van de particuliere uitgaven ligt op het dubbele percentage waarmee het particuliere inkomen steeg, wat impliceert dat een deel moet zijn gefinancierd. Dit is een veelzeggende factor die, als die persisteert, vroeg of laat in oplopende inflatiecijfers tot uitdrukking zal moeten komen. De laatste arbeidsmarktgegevens waren sterk: 223.000 nieuwe banen en een verdere daling van de werkloosheid tot 3,8%.

De Federal Reserve moet onder de gegeven politieke randvoorwaarden uiterst behoedzaam opereren om niet het verwijt te krijgen de midterm-verkiezingen

te beïnvloeden. De laatste cijfers geven nog geen aanleiding tot een drastische intensivering van het rentebeleid. Hooguit dat dit jaar vier (nog een op de valreep in december) in plaats van de alom verwachte drie rentestappen zullen worden genomen.

De economie van de eurozone draait stationair met het laatste inflatiecijfer, die in mei een verrassende sprong van 1,9% maakte en die de angst voor deflatie definitief lijkt te hebben weggenomen. Dat deze wordt opgevolgd door inflatieangst lijkt nu nog wel ver weg maar verdient onze alertheid. De politieke situatie in Italië is eveneens een bron van zorg die voor het moment lijkt te zijn gemitigeerd maar potentieel zeer schadelijk kan zijn voor de stabiliteit binnen de eurozone.

Gelet op al de veelheid van soms bizarre geopolitieke ontwikkelingen (de Brexit, de affaires met Noord-Korea en Iran) tezamen met de in onverminderd tempo voortrazende technologische ontwikkelingen met diepingrijpende disrupties, kunnen wij met genoeg constateren dat de Orbit portefeuilles ook in de achterliggende maand goed bleven presteren. Gesteund door een sterkere dollar maar vooral dankzij de goede keuzes die zijn gemaakt voor belegging in e-commerce, internetbedrijven en daarvoor cruciale technologie, werd cumulatief over de eerste vijf maanden van het jaar een positief rendement behaald van ca 3% oplopend tot 5,5% naarmate een groter deel van de portefeuille wordt toegekend aan de aandelencomponent. De vergelijkende benchmark van relevante indices liet in dezelfde periode een verlies zien van 1%.