

Newsletter juli 2018

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

Aandelen indices op herbeleggingsbasis	YTD	2017
	07/2018	
MSCI World	6,00%	7,59%
MSCI Euro	2,44%	10,32%
DAX	-0,87%	12,51%
CAC 40	3,74%	9,26%
FTSE 100 index	0,23%	3,81%
AEX	5,45%	12,71%
Nikkei	2,45%	8,38%
MSCI Asia (ex-Japan)	-1,29%	24,46%
Dow Jones I.A.	5,47%	9,94%
S&P 500	8,34%	6,45%
Overige indices op herbeleggingsbasis	YTD	2017
	07/2018	
DJCS Hedgefund index	-2,62%	3,49%
DJUBS Commodities index	0,39%	-10,60%
Eur. Govt. Bonds	-0,76%	0,21%

Orbit P.A.M. BEHEERPORTEFEUILLE	YTD	2017
	07/2018	
Offensief	5,10%	13,80%
Dynamisch	4,80%	13,60%
Neutraal	4,60%	12,60%
Behoudend	3,40%	10,30%
Defensief	2,90%	7,80%

CUR.	YTD	2017	%
	07/2018		
€/US\$	1,1697	1,1999	-2,52%
€/¥	130,75	135,2100	-3,30%
€/£	0,8909	0,8545	4,26%
€/CHF	1,1580	1,1703	-1,06%
€/NOK	9,5362	9,0938	4,86%

Economische ontwikkelingen

In een in geopolitiek opzicht turbulent verlopen maand juli, waarin de Amerikaanse president voor controversieel spektakel zorgde op de NAVO-top in Brussel en een paar dagen later tijdens de ontmoeting met de Russische president Poetin in Helsinki, konden zowel de Amerikaanse als Europese beurzen toch belangrijke winsten boeken. De Dow Jones won 5,0%, de S&P-500 3,6% en de Nasdaq uiteindelijk 2,1%. De laatste, voornamelijk uit technologiefondsen bestaande index, had juist eerder een nieuw historisch hoogtepunt bereikt onder invloed van vaak verrassend sterke winstcijfers, o.a. die van Alphabet (Google). Ook Amazon verraste met een tweemaal hogere dan verwachte winstgroei maar de fors opgelopen koersen van deze aandelen lokten enige winstneming uit. Op de eerste dag van augustus kreeg de Nasdaq echter een nieuwe impuls toen ook Apple met sterke omzet- en winstcijfers naar buiten kwam.

Ook de beurzen in de eurozone en tal van opkomende markten, met notoire uitzondering die van Shanghai, profiteerden van de opgetogen stemming op Wall Street. Al met al steeg de MSCI World index 3,1% in dollars en 2,8% in euro gemeten. Aan het valuta- en het rentefront bleef het tamelijk rustig met per saldo licht naar boven neigende 10-jaars renten.

Europese commissievoorzitter Juncker behaalde een onverwacht succesje met de voorlopige opschorting van de verhoogde invoerrechten op EU-exporten naar de VS. Het wordt daarmee allengs steeds duidelijker dat het vooral China is waar de Amerikaanse president het op gemunt heeft. Hoewel officieel voor dit jaar nog wordt vastgehouden aan 6,5% groei, lijkt het onontkoombaar dat de Chinese economie schade zal ondervinden van de agressieve Amerikaanse handelspolitiek. Binnenlandse politieke destabilisatie in dit land dat 20% van de wereldbevolking herbergt, vormt daarom een

van de belangrijkste risicofactoren voor de korte termijn. Eenzelfde destabilisatie hangt ook boven het hoofd van Iran waar de V.S. lijkt uit te zijn op regimewijziging.

De Amerikaanse economie bleek in het tweede kwartaal met 4,1% te zijn gegroeid. De Federal Reserve zag er geen aanleiding in tot versnelling van de geplande rentenormalisatie, mogelijk ook ten einde de binnenlandse politieke spanningen in aanloop van de mid-term verkiezingen niet te vergroten. In contrast met de V.S. laat de economie van de eurozone evenwel een onmiskenbare afzwakking zien. De groei in het tweede kwartaal bedroeg nog slechts 0,3% (1,3% op jaarbasis) na de al matige 0,4% van het eerste kwartaal.

De positieve beursstemming van de afgelopen maand had een gunstig effect op de performance van de Orbit-portefeuilles die over de eerste zeven maanden van dit jaar gemiddeld 4,5% bedraagt. De performance van de benchmark met identieke weging van de relevante assetklassen waarin onze portefeuille zijn belegd, is daarentegen nihil. De outperformance valt hoger uit naarmate de component aandelen, in overeenstemming met de nagestreefde risicoblootstelling, groter is. Binnen de aandelencomponent is het vooral een groep Amerikaanse internet gerelateerde fondsen die voor de outperformance verantwoordelijk is. Het disruptieve vermogen van de achterliggende bedrijven is ons belangrijkste uitgangspunt bij de selectie en we verwachten dat dit fenomeen voorlopig zal persisteren en relatief ongevoelig is voor afzwakkende economie en geopolitieke verstoringen.