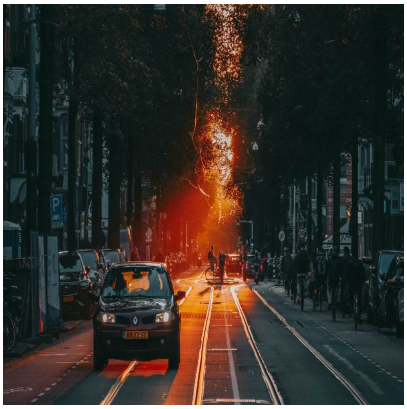

Tijd om wat positiever te worden

Beschrijving

In de eerste helft van het derde kwartaal steeg de aandelenmarkt, maar die winst werd in de tweede helft weer weggeven. Gelukkig bood de stijgende dollar compensatie. Obligaties sloten duidelijk in de min door de stijgende rente. Met het vallen van de bladeren neemt de somberheid toe op de beurs. September is traditioneel geen goede maand voor beleggers. Veel marktpartijen hanteren inmiddels een negatieve visie op basis van oplopende inflatie, een toekomstige recessie of zelfs een combinatie daarvan. Veel van die negativiteit is al verdisconteerd in de koersen. Historisch bleek de start van een recessie een prima koopmoment.

Wanneer koersen dalen, kunnen beleggers stoppen met in paniek raken als de centrale bank in paniek raakt. Op zoâ??n â??we zullen er alles aan doenâ??-moment is het tijd om de bakens te verzetten. Normaal gesproken kijken centrale banken vooruit, maar dit keer niet. In een geblindeerde auto moeten ze vooruit, vertrouwende op de informatie uit de achteruitkijkspiegels. Die paniek blijkt ook uit het feit dat de Fed koste wat kost door wil gaan totdat het inflatiedoel van 2 procent is bereikt. De kans is toegenomen dat de Fed te lang de voet op de rem zal houden. Daarmee lijkt Powell zijn eerdere fout van het als tijdelijk bestempelen van de inflatie te willen corrigeren.

Het is niet de eerste keer sinds 2018 dat de Federal Reserve de markt fout inschat. De sleutel ligt bij de inflatie komend jaar. In het laatste Amerikaanse inflatiecijfer kwam bijna 90 procent van de inflatie voor rekening van voeding, de huizenmarkt en transport. De lagere olieprijzen zorgen dat de transportkosten dalen. De huizenmarkt is hypergevoelig voor de gestegen rente en diverse voedselprijzen zijn dalende. In Europa kan het zelfs nog sneller gaan als de torenhoge energieprijzen voor meer aanbod en minder vraag zullen zorgen. Een energiebesparing van 2 tot 5 procent is nu voldoende om de winter door te komen, terwijl de prijzen eerder uitnodigen voor een besparing van 20 tot 50 procent.

De sombere visie van veel beleggers lijkt ook gebaseerd te zijn de twee stevige koersdalingen van 50 procent eerder deze eeuw. Alleen was toen niet inflatie het probleem, maar deflatie. De markt bleef dalen totdat renteverlagingen ervoor zorgden dat de economie stabiliseerde. Nu worden koersdalingen veroorzaakt door de stijgende rente. Op het moment dat de rente piekt, is de bodem waarschijnlijk bereikt. Nu zegt de Fed dat ze nog lang niet klaar is, alleen is het verschil dat de markt wel vooruitkijkt,

juist op een moment dat de Fed daarmee is gestopt. Die heeft geen oog voor lagere energieprijzen, dalende huizenprijzen en krimpende voedselprijzen. De Fed wacht totdat die zichtbaar worden in de inflatiecijfers. Tegelijkertijd is door de sombere visies veel van het slechte nieuws al verdisconteerd. De kans is toegenomen dat we dicht bij de bodem zitten. Tijd om positiever te worden.

	YTD 2022	2021-Q4	2022-Q1	2022-Q2	2022-Q3
AANDELEN					
Aandelen All country markten	-13,74	8,88	-3,57	-9,71	-0,93
Noord-Amerika	-11,64	13,14	-2,50	-10,72	1,50
Europa	-18,63	7,77	-6,17	-9,35	-4,34
Pacific	-13,00	-1,29	-3,11	-8,51	-1,87
Emerging markets	-15,22	1,11	-5,24	-5,11	-5,72
Frontier markten	-15,75	3,27	-1,44	-11,99	-2,88
Multi Factor Equities	-12,38	7,68	-2,47	-9,01	-1,28
Waarde	-10,07	6,10	0,82	-6,55	-4,56
Small caps	-15,54	4,44	-3,89	-10,58	-1,72
Momentum	-15,62	7,71	-3,67	-12,89	0,56
Lage volatiliteit	-4,84	8,90	-0,84	-3,90	-0,15
Hoge kwaliteit	-15,82	11,26	-4,77	-11,11	-0,55
OBLIGATIES					
Wereldwijde obligaties	-13,58	-0,32	-5,19	-4,90	-4,15
Staatsobligaties	-15,21	-0,37	-5,89	-5,51	-4,64
Bedrijfsobligaties	-18,01	-0,40	-6,89	-7,26	-5,06
High yield obligaties	-13,78	-0,17	-4,15	-9,73	-0,35
Emerging market obligaties	-25,82	-0,76	-9,40	-13,10	-5,78
Inflation linked obligaties wereldwijd	-18,67	2,84	-3,32	-10,14	-6,38
OVERIG					
Grondstoffen	30,35	0,61	27,95	0,51	1,35
Goud	6,53	6,40	9,03	-0,46	-1,84
Olie	40,43	4,88	40,53	15,59	-13,55
Vastgoed wereldwijd	-18,00	12,32	-1,72	-11,79	-5,41
3mnds Euribor		-0,57%	-0,46%	-0,176%	1,173%
10 jaars rente DE		-0,18%	0,59%	1,190%	2,122%
Inflatie Eurozone		4,90%	7,50%	8,60%	10,00%

De besluiten van het MacrocomitÃ© van AurÃ©us worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regioâ??s, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het MacrocomitÃ© niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van FinanciÃ«le Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.