

Make or Break

Corné van Zeijl
@beursanalist



Inhoud

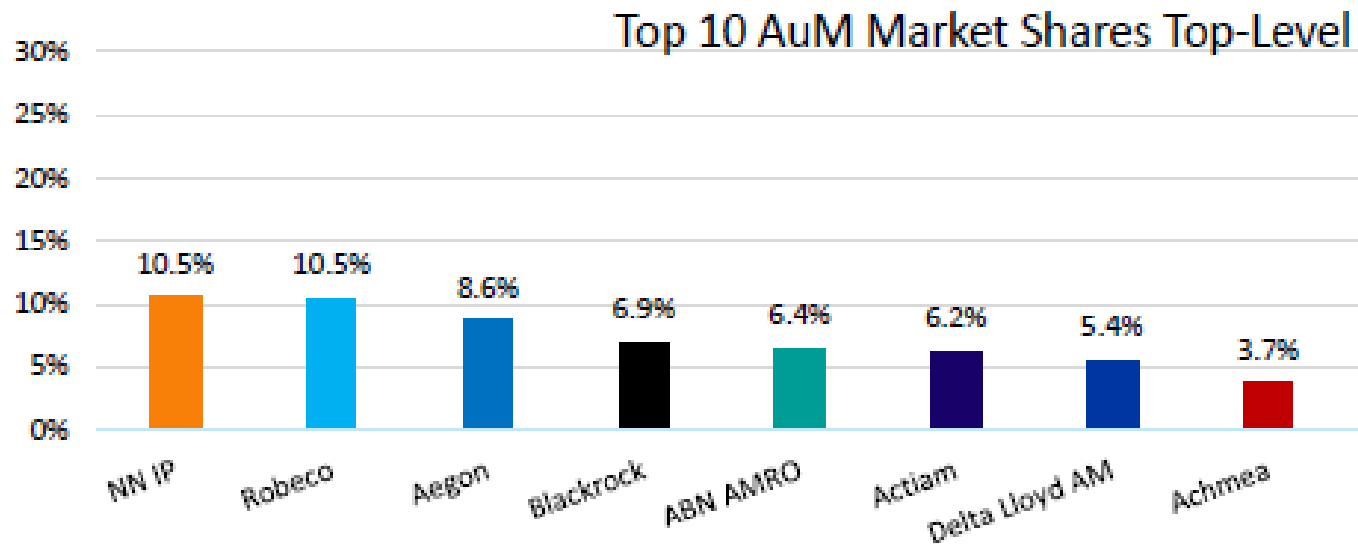
- **ACTIAM**
- **Blik op economie & winsten,**
- **Risico's**
- **Sentiment**
- **Conclusie**





Positie in retail - beleggingsfondsen in NL

Top 10 Market Shares Mutual Funds of Dutch Retail Investors



ACTIAM Verantwoord Index Aandelen Fondsen

Reden van introductie

- Groei van vraag naar passieve index fondsen met lage kosten
- Beperkt ESG aanbod
- Vraag naar fiscaal optimale fondsen voor Nederlandse retail beleggers

Trackrecord

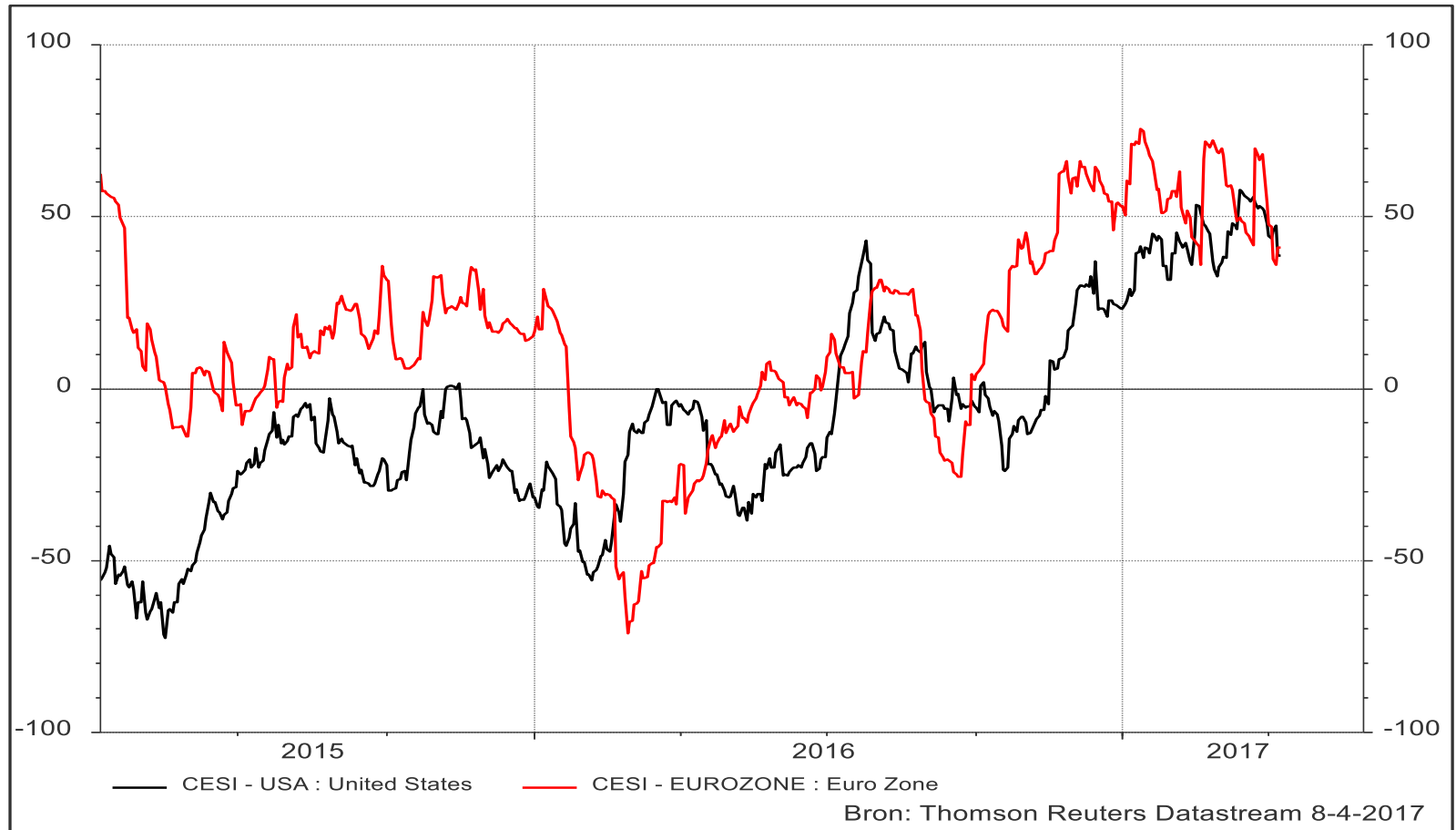
- 2008: Introductie Institutionele 'ACTIAM Responsible Index Funds Equity'
- Morningstar-rating
 - Europa 4 ****
 - Noord-Amerika 4 ****
 - Pacific 4 ****
 - Emerging Markets Nieuw (oktober 2016)
- Feb. 2017 AuM Institutionele Responsible Indexfondsen circa € 4,4 mld.



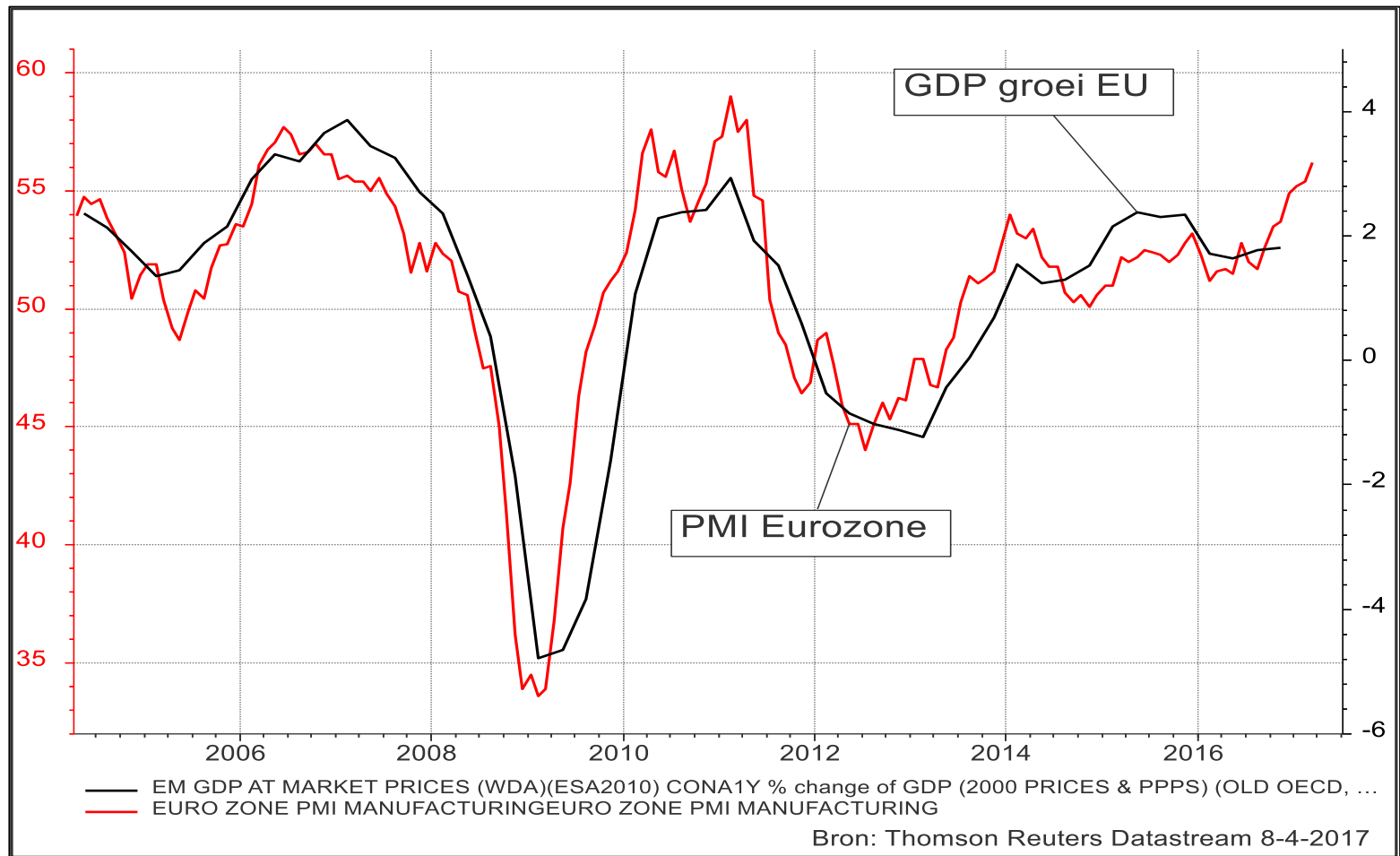
De economie



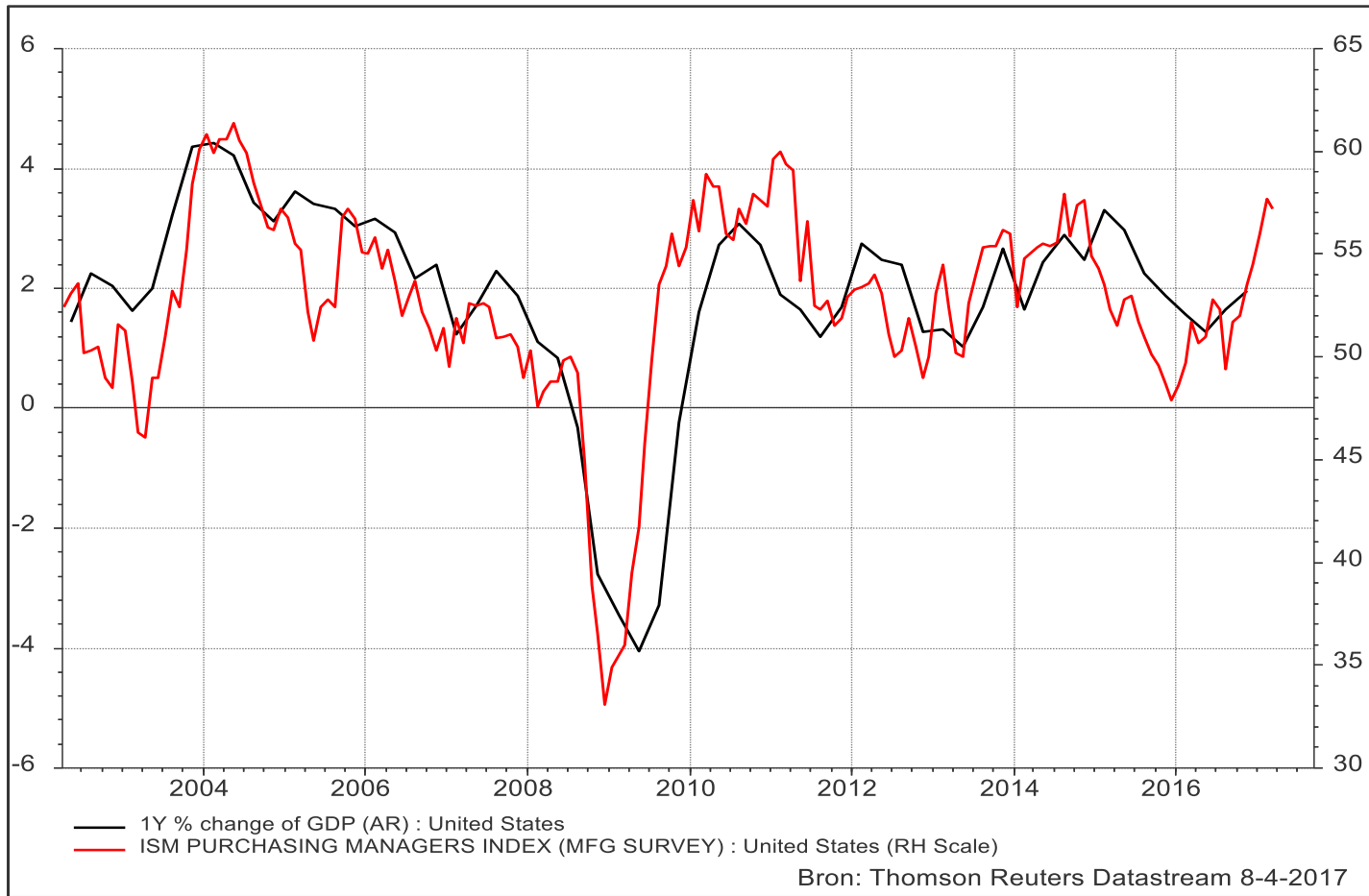
Economic surprise index



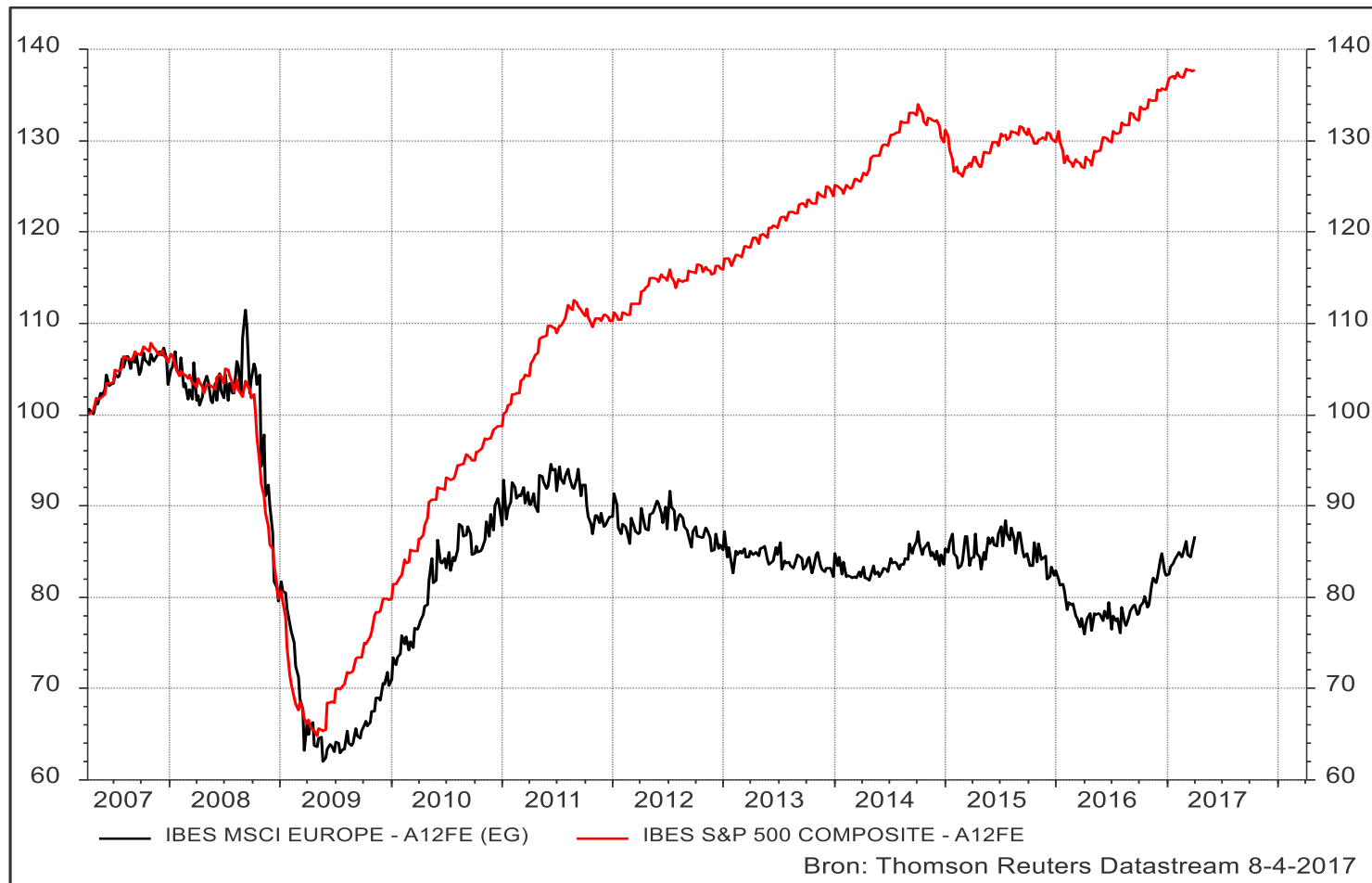
Inkopers Euroland



Inkopers USA



Winstontwikkeling



Risico's



Risico 1 :

“I will be the greatest jobs president that God ever created.”

Donald Trump



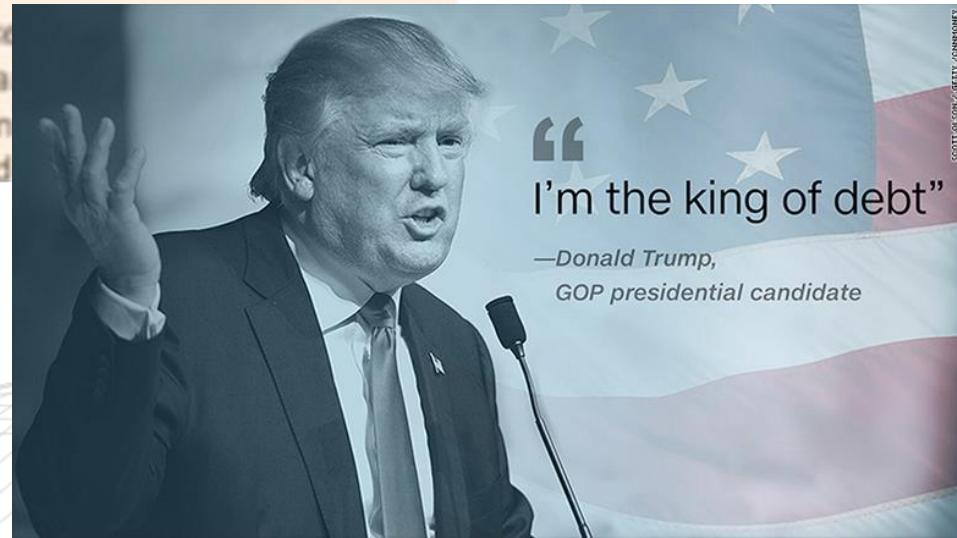
Maar werkeloosheid is al laag



Op korte termijn is geld uitgeven goed voor economie

	\$ billion/year	Multiplier	GDP Impact \$ billion	GDP Impact %
Income Tax	250	0.7	175	0.9
Corporate Tax	250	0.2	50	0.3
Infrastructure Spending	100	1.2	120	0.5
Defence	50	0.9	45	0.2
Totals	650		390	1.9

Note: These figures are illustrative only. They are taken from the Tax Foundation and other sources. The multiplier is a measure of the effect per unit of policy change, with no allowance for crowding out or monetary policy effects. These dynamic effects could be significant.

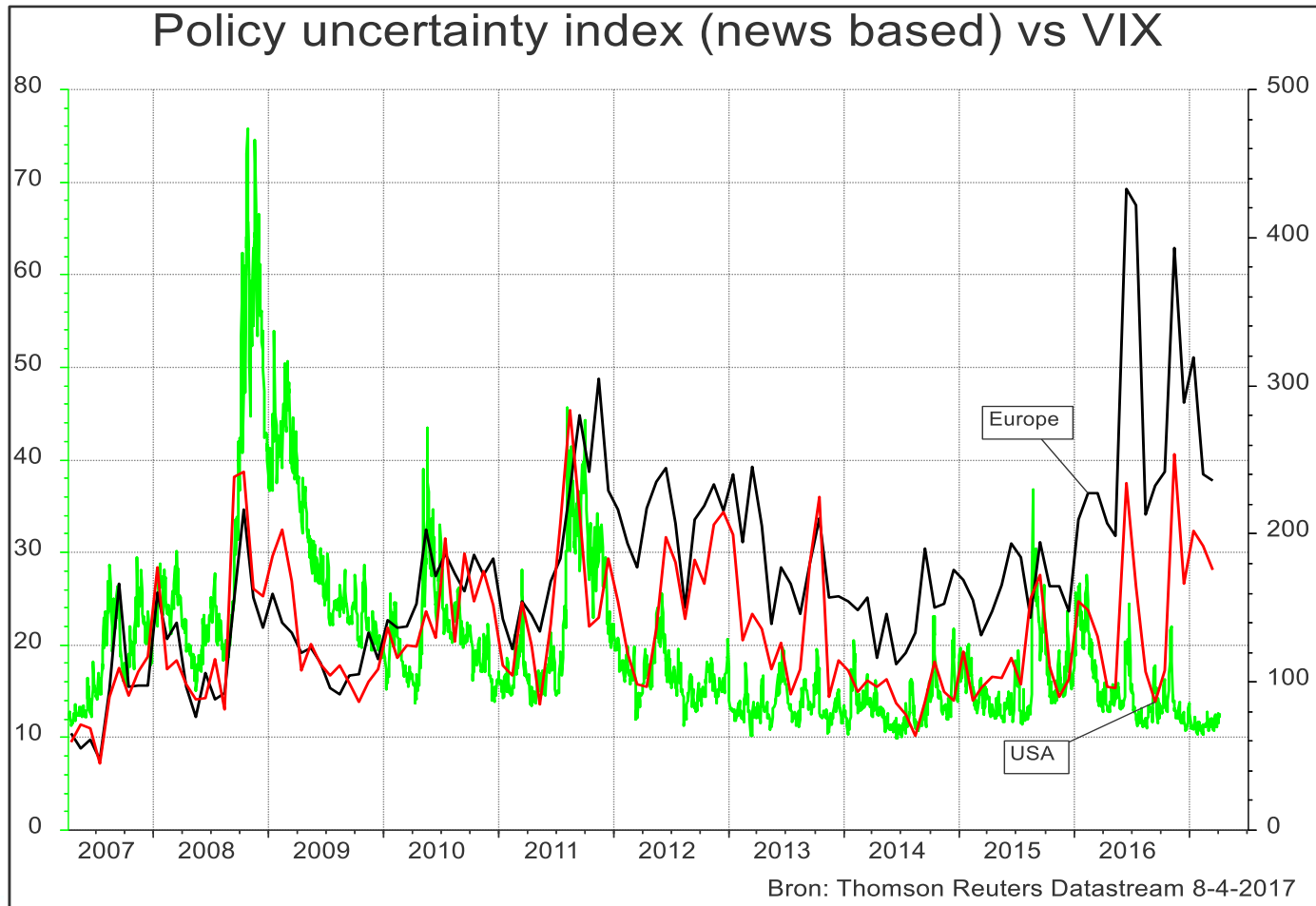


Risico 2 : Europese verkiezingen

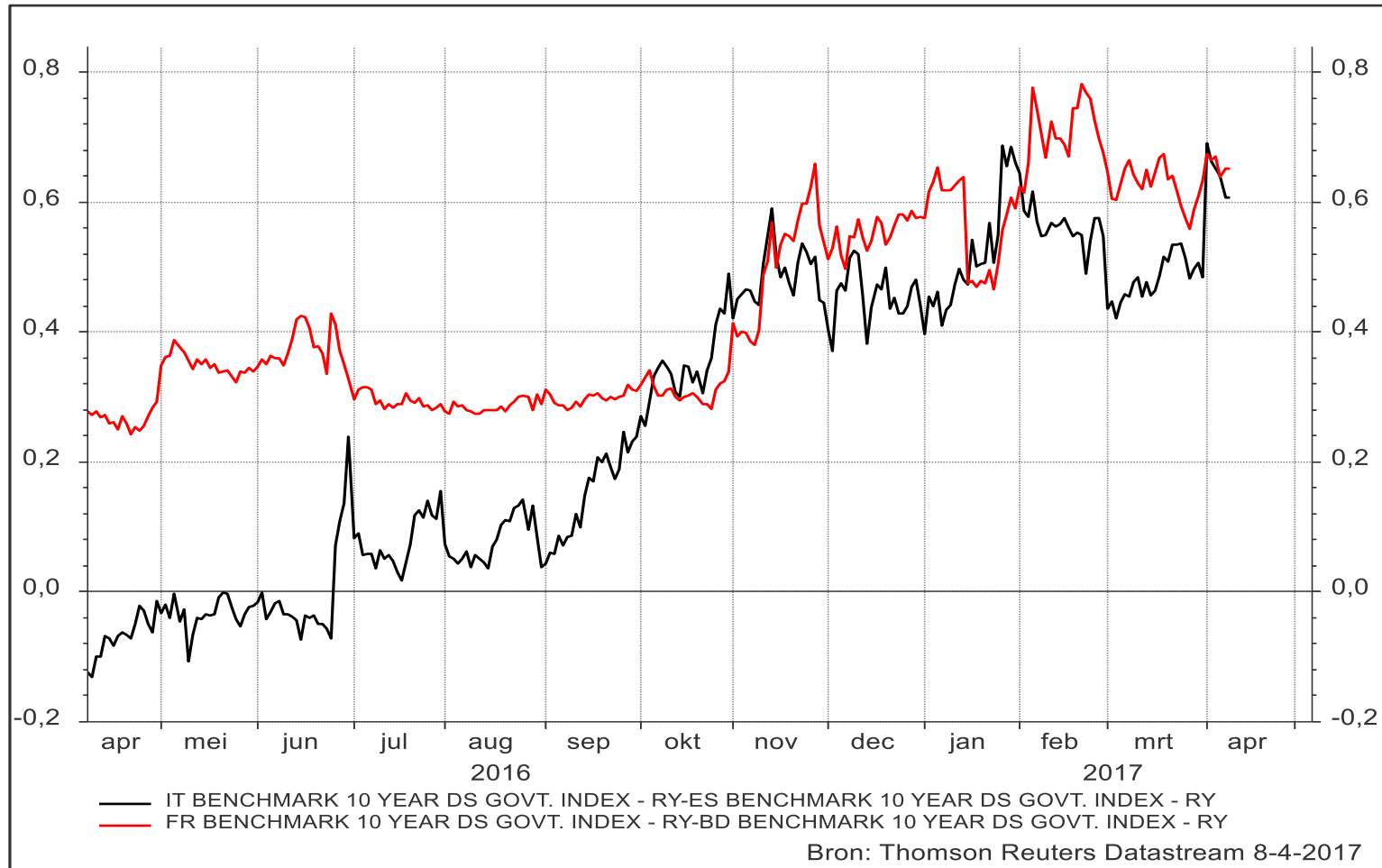
- 15 maart Nederland
- 23 april - 7 mei Franse presidentsverkiezingen
- 10 juni – 17 juni Franse parlementsverkiezingen
- ??? Italië
- 22 oktober Duitsland



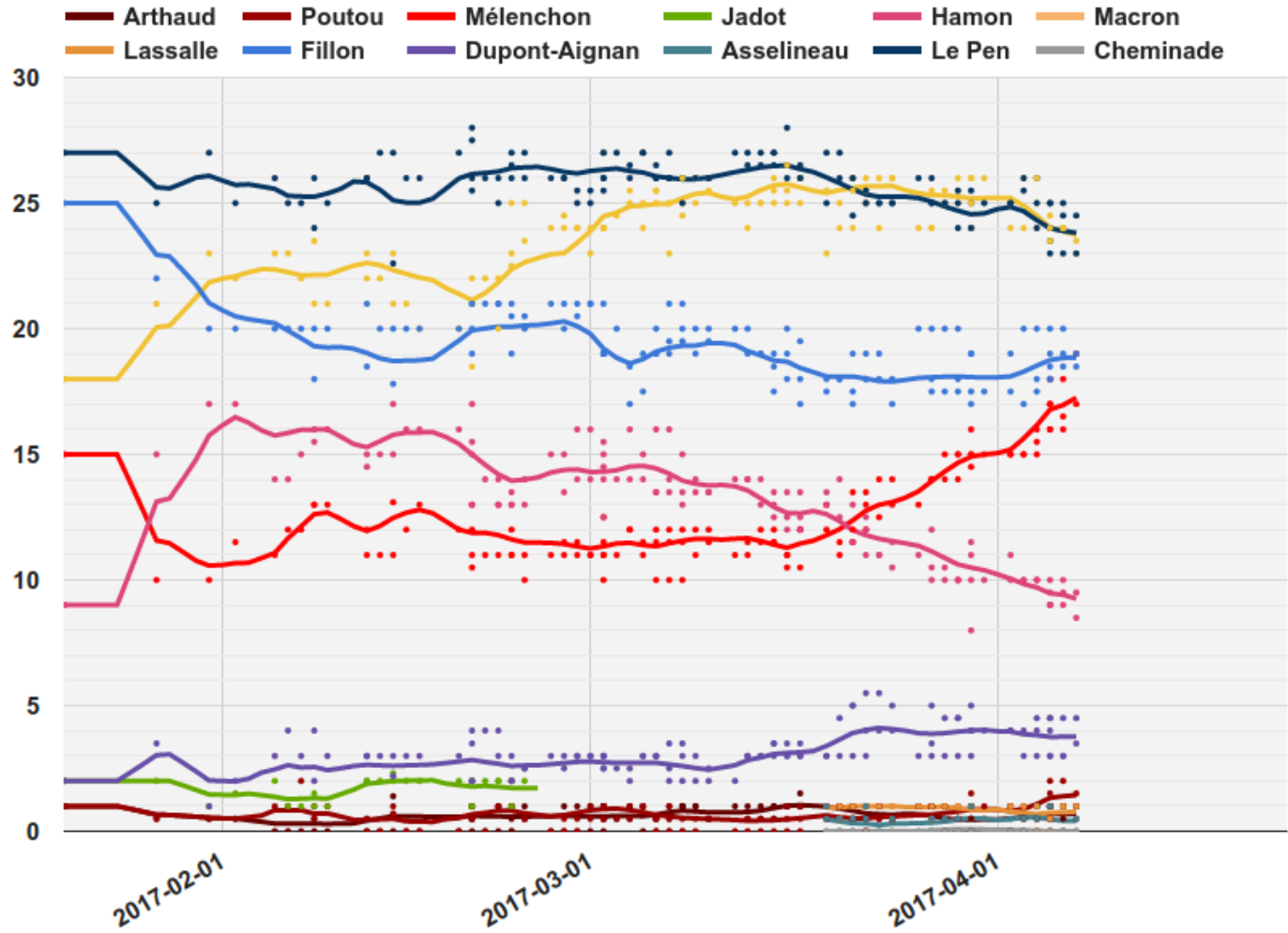
Veel politieke onzekerheid, maar niet in de koersen



Renteverschil Italie – Spanje & Frankrijk - Duitsland



Fransen presidentsverkiezingen

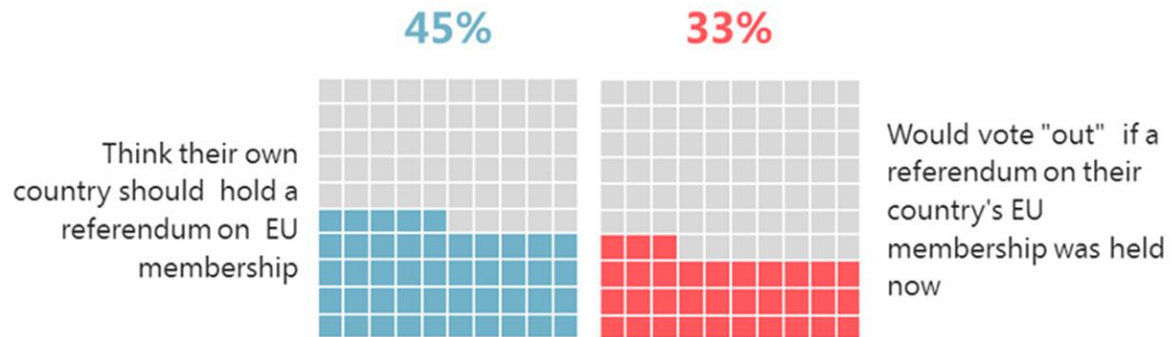


Italiaanse verkiezingen

Who wants a referendum on the EU and would vote "OUT"?

Do you think your own country should or should not hold a referendum on its European Union membership?

How would you vote if your country held such a referendum now?



Base: 6017 adults aged 16-64 across Belgium, France, Germany, Hungary, Italy, Poland, Spain, Sweden, March-April 2016



Ipsos Public Affairs

Source: Ipsos Global @dvisor

Brexit poll | May 2016 | Version 1 | Embargoed until 00:01 GMT Monday 9 May 2016

7

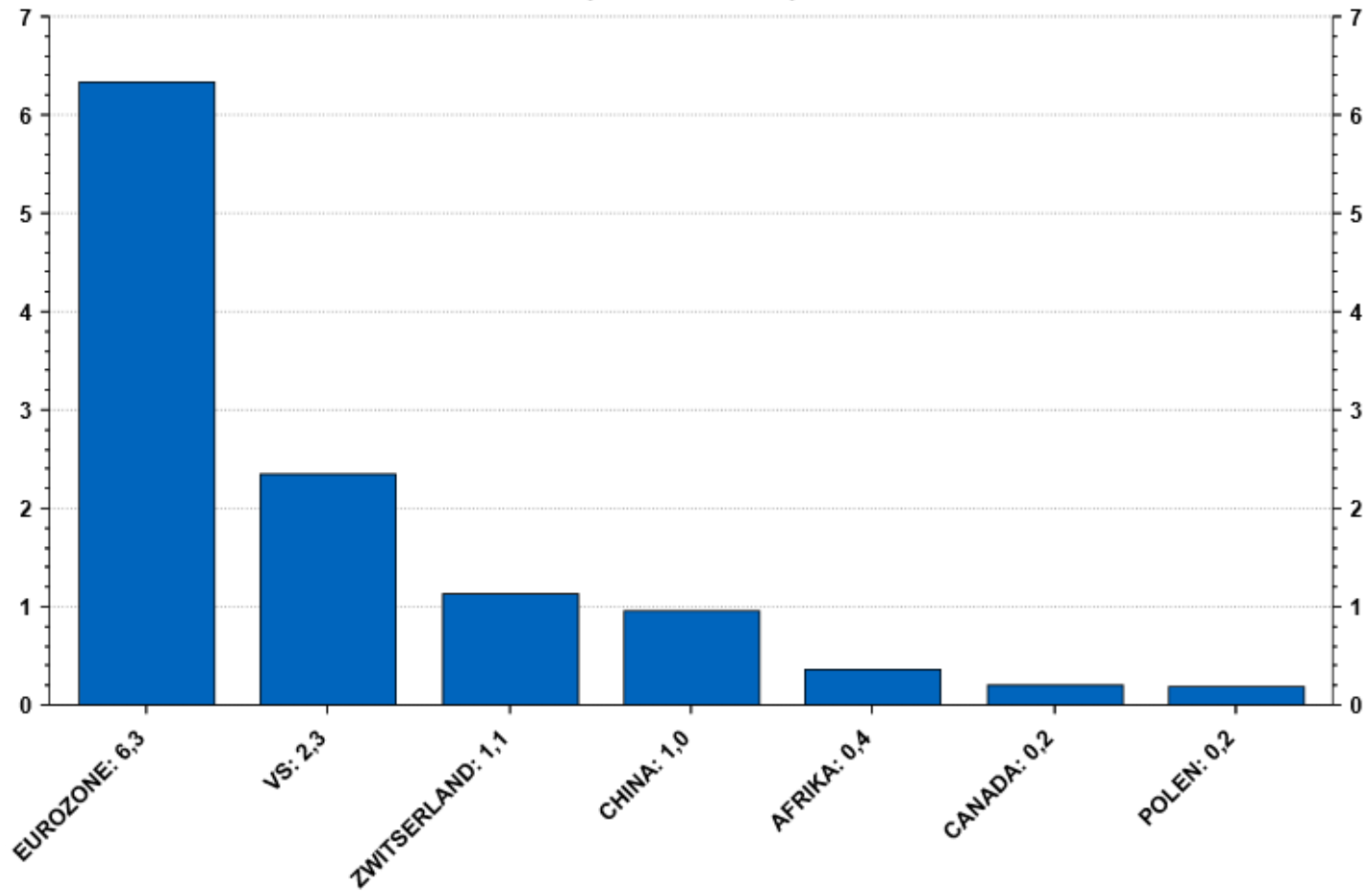


Risico 3 : effecten Brexit



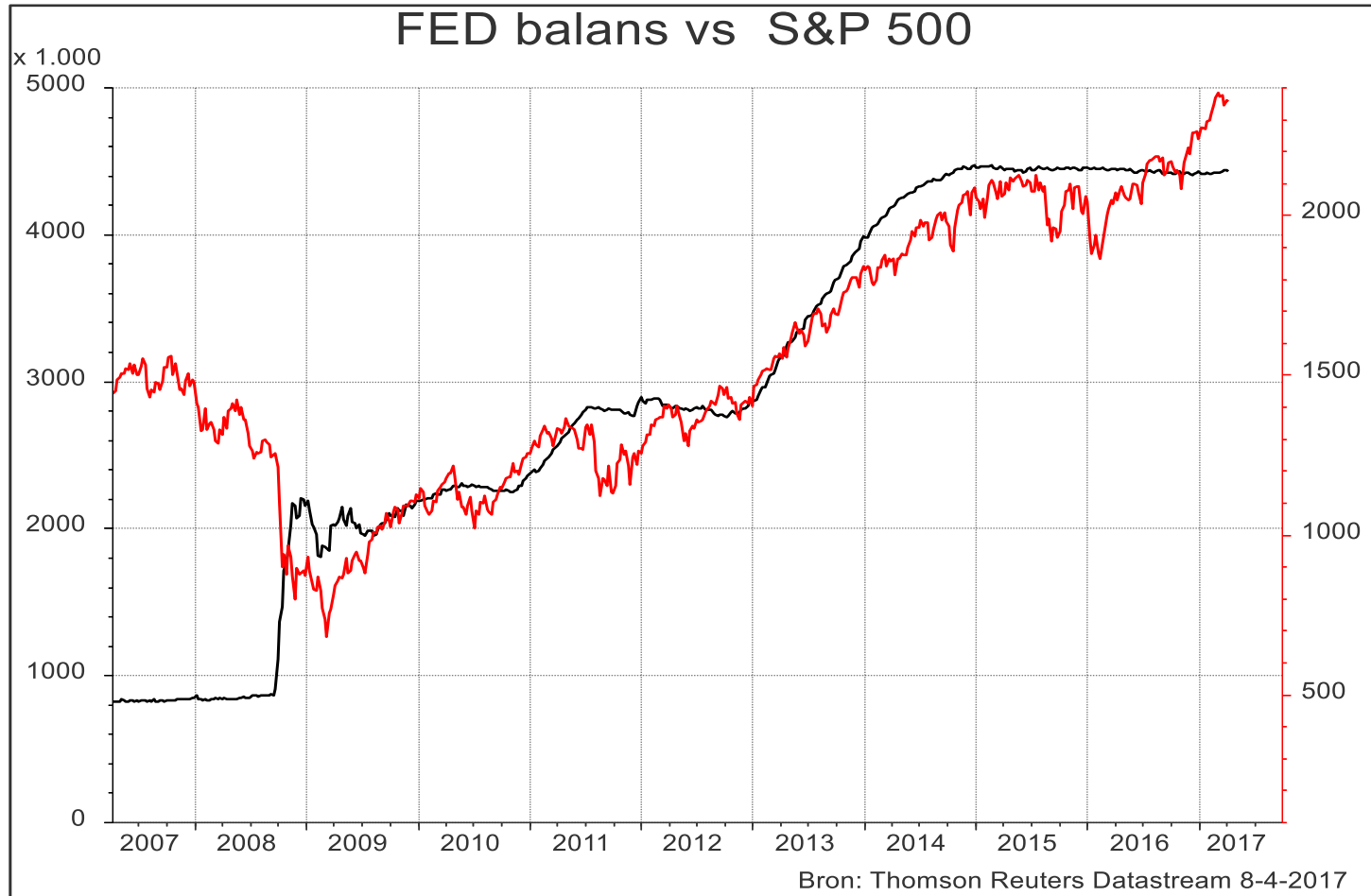
Export naar EU groot voor UK

EXPORT VER. KONINKRIJK NAAR DE VERSCHILLENDE REGIO'S
(% BRITSE BBP)

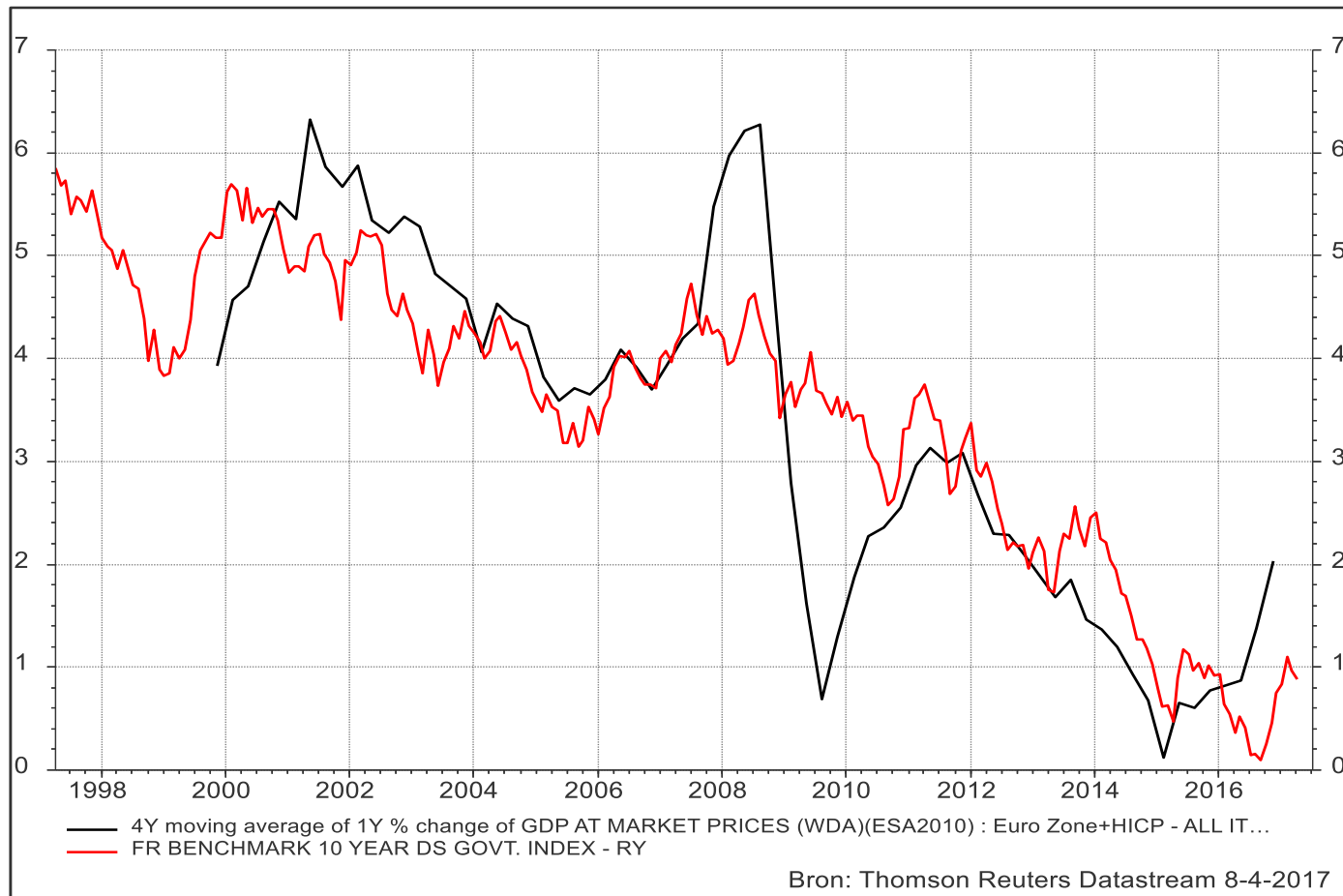


Bron: Thomson Reuters Datastream 24-1-2017

Risico 4: Afbouw QE



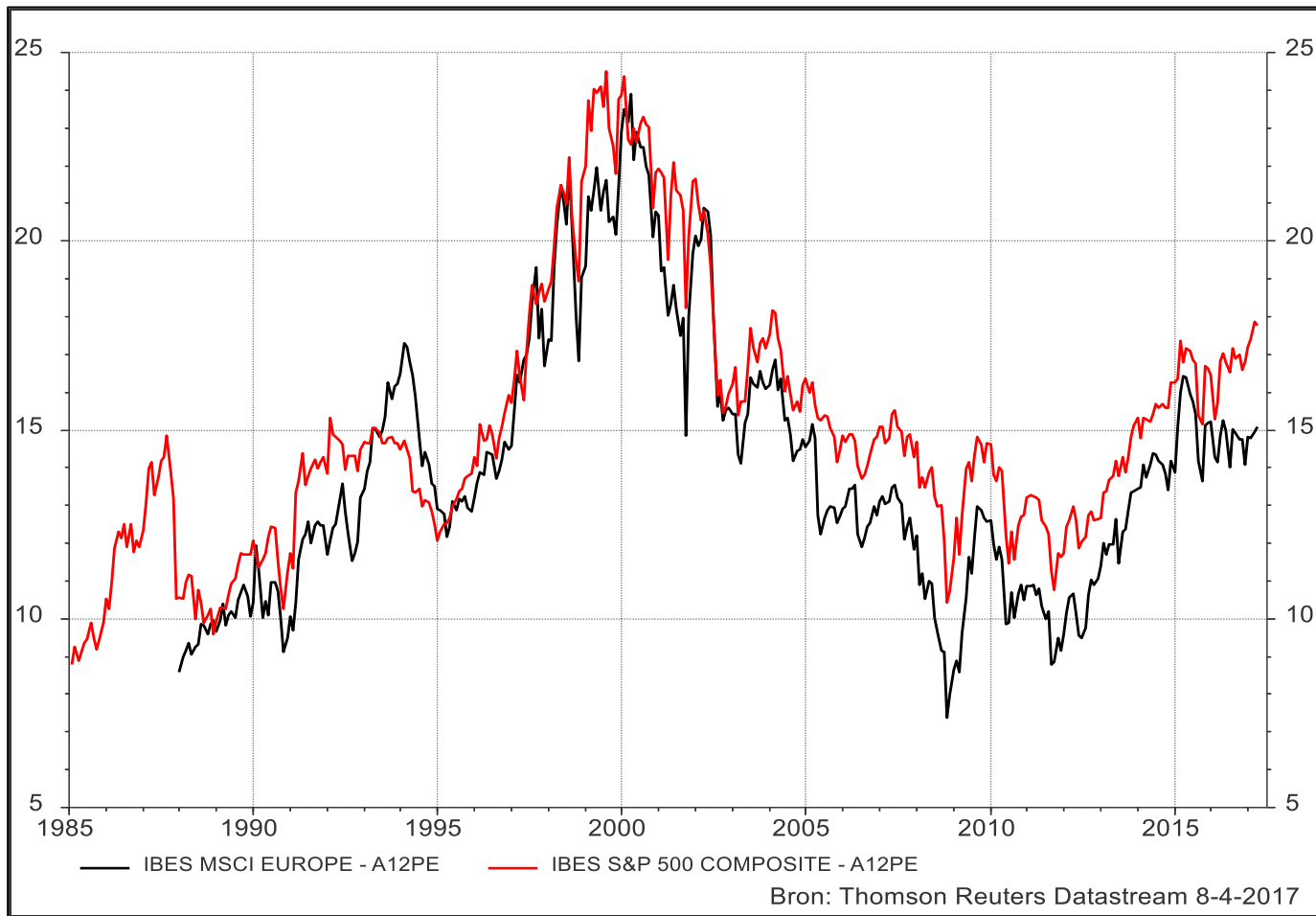
Effect monetaire politiek op rente



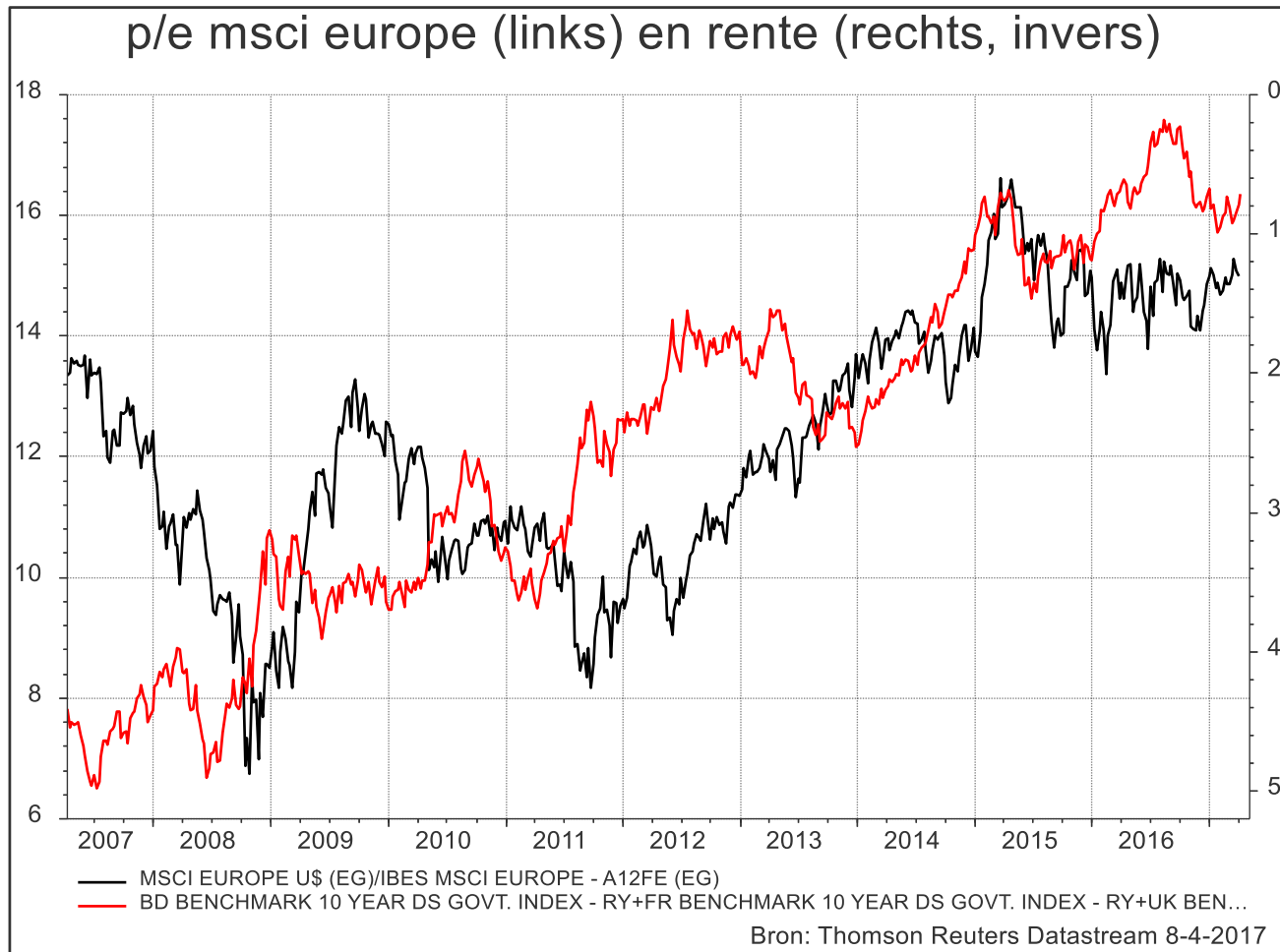
De beurs



Waardering aandelen



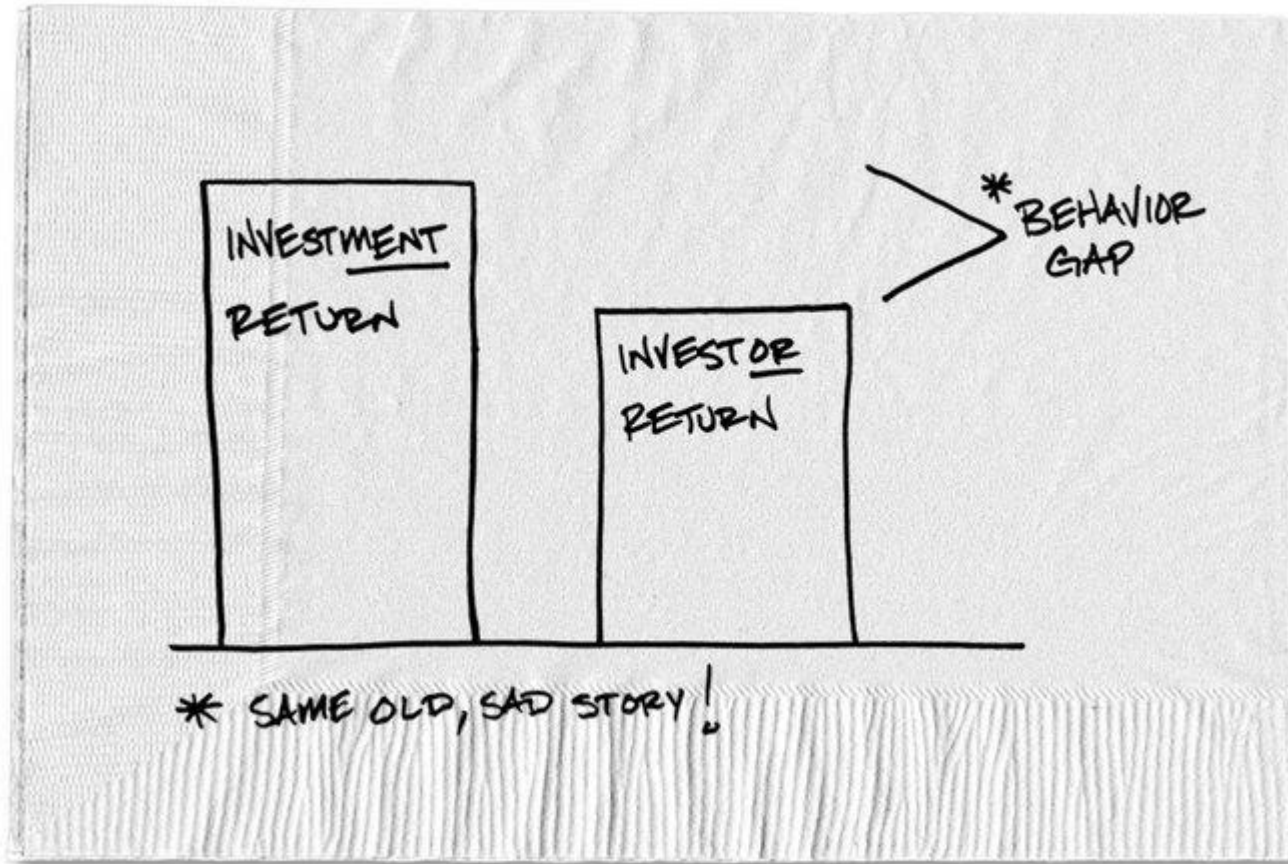
Waardering omhoog getrokken door rente



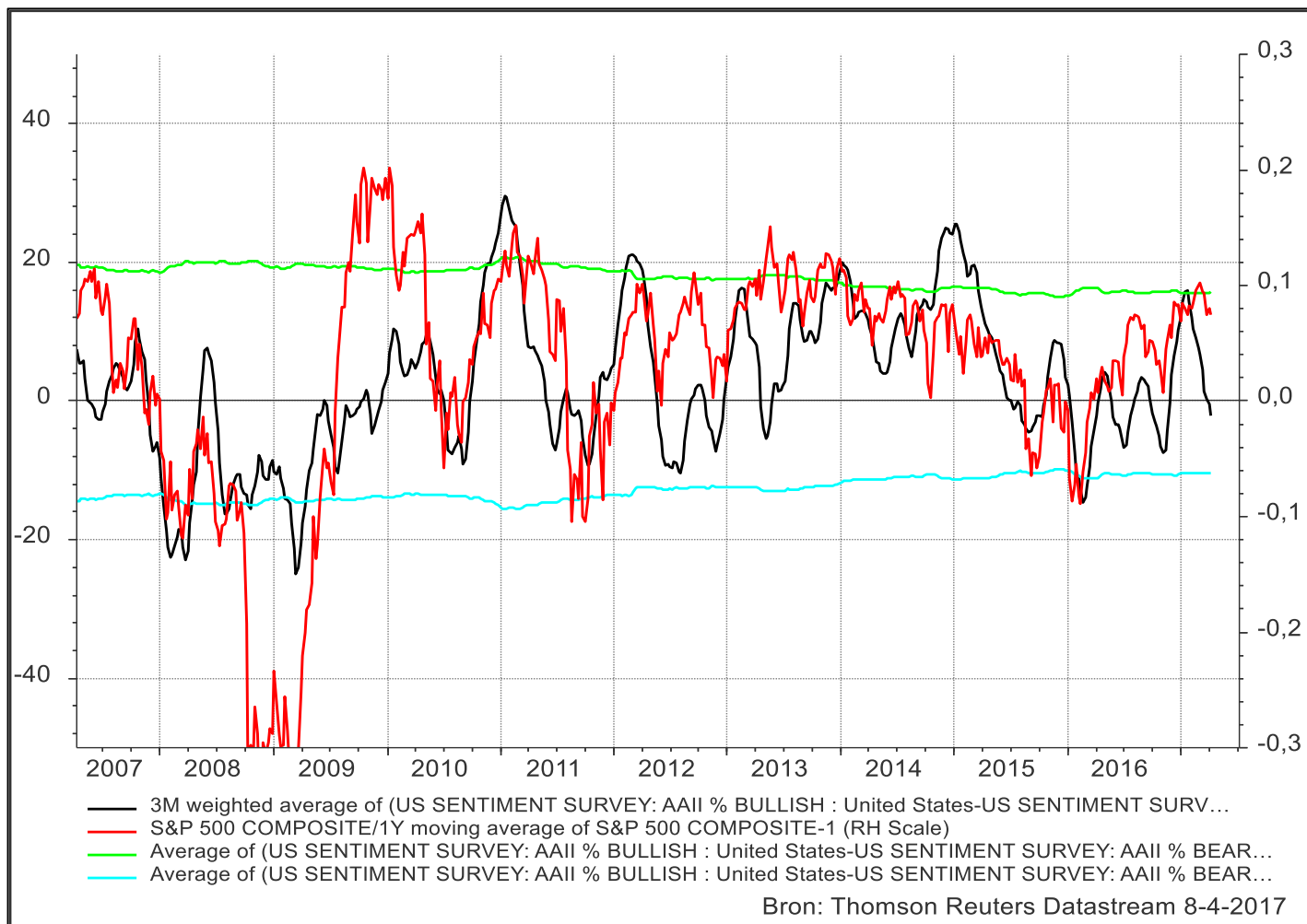
Sentiment



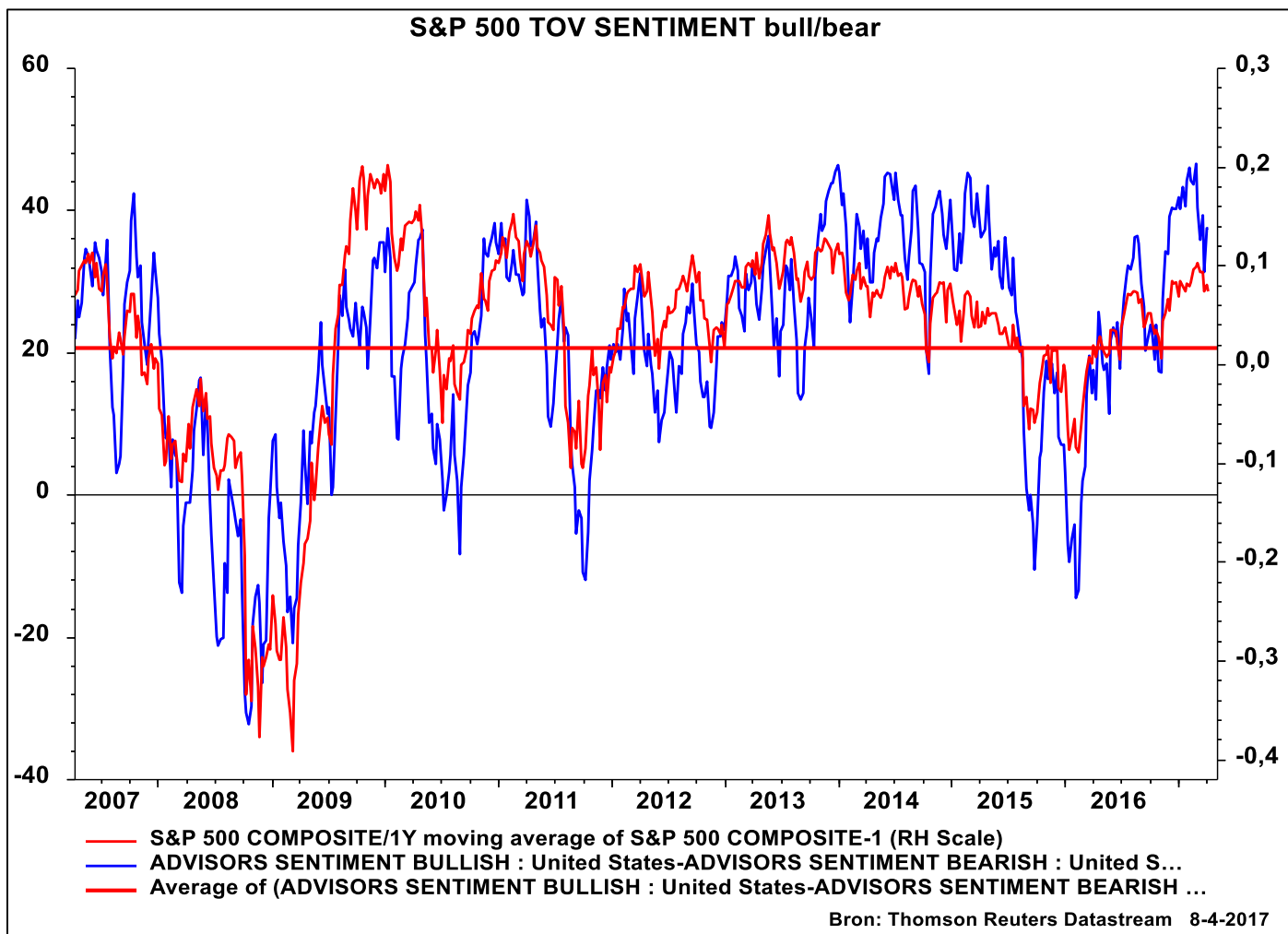
Gedrag van beleggers



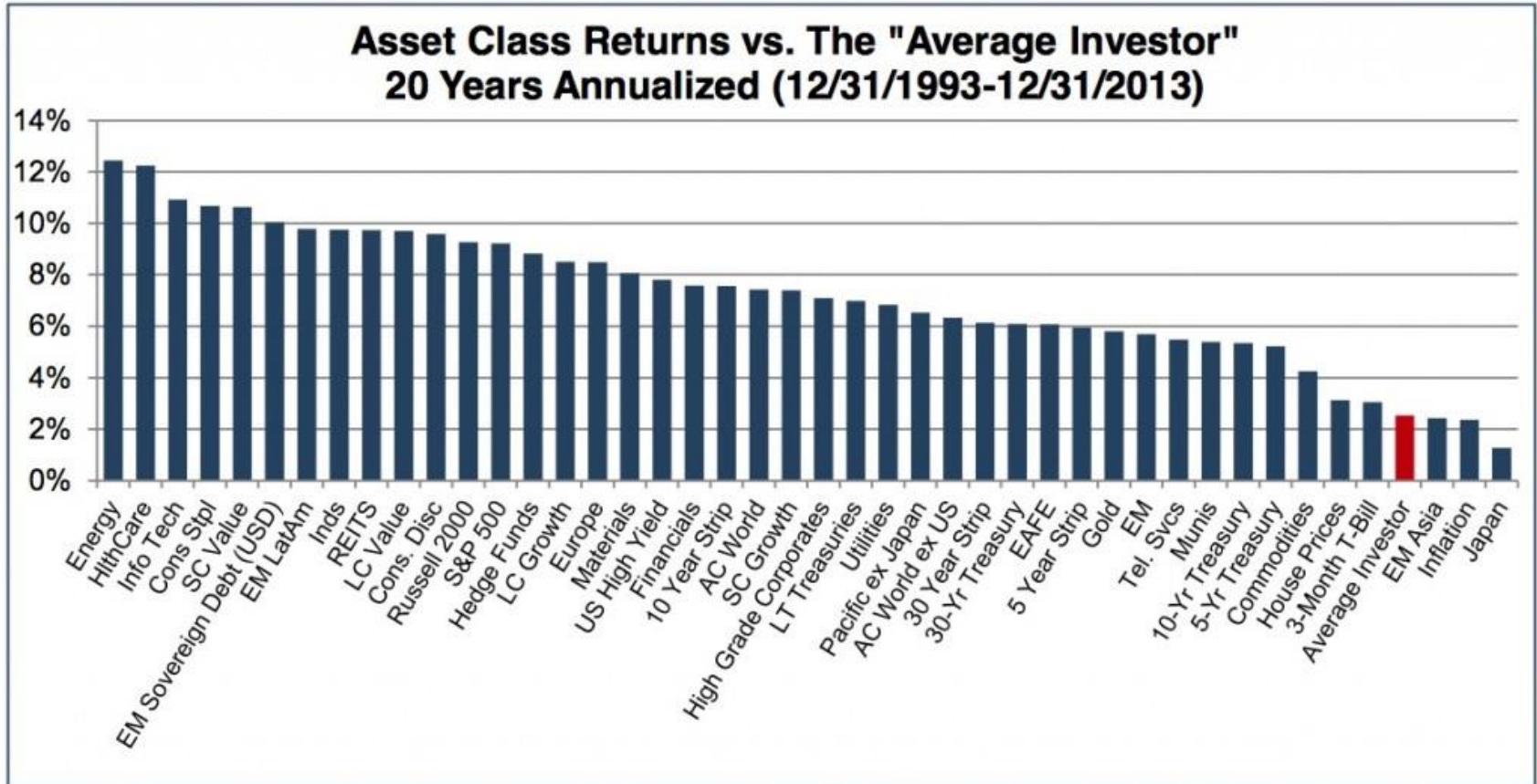
Sentiment onder Amerikaanse beleggers



Sentiment onder Amerikaanse experts



Sentiment: effecten op rendement van de belegger



Source: Richard Bernstein Advisors LLC., Bloomberg, MSCI, Standard & Poor's, Russell, HFRI, BofA Merrill Lynch, Dalbar, FHFA, FRB, FTSE. Total Returns in USD.



de Volkskrant

DE VOLKSKRANT BV JACOB BONTIUSPLAATS 9, POSTBUS 2002, 1000 SA, AMSTERDAM REDACTIE

Schokgolf door lage olieprijs

• De Russische roebel stond nog nooit zo laag. Russen zien hun pensioen verdampen en gaan de straat op. p3

• Shell is niet meer het grootste Nederlandse bedrijf. p4-5

• Voor het eerst in lange tijd daalt de AEX onder de 400 punten. p30-31

levaten bij het Indonesische bedrijf Pertamina in Jakarta. De lage olieprijs (woensdag



Olieprijs, roebel en AEX



Bron: Thomson Reuters Datastream 28-1-2017



Conclusie

- **Make or Break?**
- **Economische cyclus en winstgroei bedrijven is goed, vooral in Europa. Maar LT economische groei is beperkt.**
- **Veel risico's m.n. politiek en monetair. Vooral afbouw QE is een risico.**
- **Obligaties leveren (te) weinig op. Zolang rente laag blijft, is er opwaartse druk op waarderingen.**
- **In de aandelenmarkt kunnen er flinke opgaande bewegingen zijn, maar verwar het niet met een bull markt.**
- **Pas op voor beleggerssentiment, pas op voor je zelf.**



Bedankt en veel succes

Twitter: @beursanalist

