

## Newsletter april 2018

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

PERFORMANCE DATA

Aandelen indices op herbeleggingsbasis	YTD 04/2018	2017
MSCI World	-0,72%	7,59%
MSCI Euro	0,15%	10,32%
DAX	-2,37%	12,51%
CAC 40	3,91%	9,26%
FTSE 100 index	-1,38%	3,81%
AEX	2,05%	12,71%
Nikkei	1,22%	8,38%
MSCI Asia (ex-Japan)	0,80%	24,46%
Dow Jones I.A.	-2,81%	9,94%
S&P 500	-1,12%	6,45%

  

Overige indices op herbeleggingsbasis	YTD 04/2018	2017
DJCS Hedgefund index	-1,93%	3,49%
DJUBS Commodities index	1,40%	-10,60%
Eur. Govt. Bonds	0,25%	0,21%

PERFORMANCE

Orbit P.A.M. BEHEERPORTEFEUILLE	YTD 04/2018	2017
Offensief	0,20%	13,80%
Dynamisch	1,20%	13,60%
Neutraal	1,00%	12,60%
Behoudend	1,50%	10,30%
Defensief	1,70%	7,80%

VALUTA

CUR.	YTD 04/2018	2017	%
€/US\$	1,2068	1,1999	0,58%
€/¥	132,03	135,2100	-2,35%
€/£	0,8774	0,8545	2,68%
€/CHF	1,1970	1,1703	2,28%
€/NOK	9,6832	9,0938	6,48%

## Economische ontwikkelingen

Evenals in de voorgaande maanden dit jaar waren het in april wederom vooral geopolitieke ontwikkelingen die verantwoordelijk waren voor bovengemiddelde marktturbulentie. Hadden deze echter in het eerste kwartaal per saldo nog geresulteerd in richtingloze beurzen, nu werd de stemming uiteindelijk gedomineerd door de kwartaalcijfers van toonaangevende Amerikaanse bedrijven die in meerderheid aanmerkelijk hogere winsten bleken te hebben behaald dan verwacht.

De MSCI-World index steeg in april met 0,95% in Amerikaanse dollars en 2,76% uitgedrukt in euro. Dit forse verschil uiteraard met dank aan een plotseling fors aantrekkende dollar tot een niveau van 0,83 (1,20) vis-à-vis de euro, met als stuwende kracht het rendement op 10-jarige Treasuries dat op een haar na het 3%-niveau bereikte.

De beurzen in de eurozone profiteerden sterk van deze opsteker voor de concurrentiepositie van het op exportgerichte deel van het Europese bedrijfsleven. Voorzover al gerapporteerd, waren de bedrijfswinsten aan deze zijde van de oceaan in het eerste kwartaal echter weinig opzienbarend. De plotselinge waardedaling van de euro met 3% biedt ironisch genoeg wel een aardige compensatie van de door de Amerikaanse president eenzijdig opgelegde heffing op staal en aluminium. De tijdelijke uitzondering van Europa voor de maatregel werd slechts met een maand uitgebreid ondanks de druk die Macron en Merkel kort achtereen in een persoonlijk bezoek op Trump uitoefenden.

Europese beleggers trokken er hun schouders over op. Per saldo steeg de MSCI-Index voor het eurogebied met 4,3% met uitschieters van 6,3% en 7,3% voor respectievelijk Parijs en Milaan. Elders in de wereld, met name in Azië, was men meer onder de indruk van de dreigende Amerikaanse retoriek. De beurs

van Shanghai leverde wederom in waardoor de verliezen tot nog toe dit jaar opliepen tot 10%.

Het macro-economisch beeld is over het geheel genomen gunstig. Medio april bevestigde het IMF in zijn halfjaarlijkse Market Economic Outlook nog eens de in maart al geïndiceerde groeiversnelling van de wereldeconomie in zowel 2018 als 2019 van 3,7% tot 3,9% maar waarschuwde wel voor de immer toenemende schuldenpositie en de tekortschietende overheidsmaatregelen op het vlak van financiële stabiliteit.

De Amerikaanse economie groeide met 2,3% op jaarbasis in het eerste kwartaal, weliswaar een stuk minder dan de 2,9% die in het voorgaande kwartaal werd behaald maar toch nog ruim boven de getemperde verwachting van 2% waar de markt van was uitgegaan. Voor de Federal Reserve gaf het in ieder geval geen aanleiding de basisrente voor de Fed funds te verhogen van de huidige range van 1,5% tot 1,75% hoewel de inflatie van 2,4% in april inmiddels ruim boven het wenselijk niveau van 2% is doorgeschoten. De economie van de eurozone groeide in het eerste kwartaal stationair met 2,5% op jaarbasis. Het vertrouwen onder inkoopmanagers en beleggers is weliswaar over zijn top heen maar blijft ruim boven het niveau dat aanhoudende groei indiceert.

Nader de eerder dit jaar opgebouwde appreciatie van de Orbit portefeuilles eind maart bijna geheel was ingeleverd, was er in april weer sprake van een gemiddeld positief rendement van 1,4%. Een bescheiden maar gunstig resultaat wanneer dit vergeleken wordt met de -0,5% waarmee de mix van relevante benchmarks over dezelfde periode presteerde.