

DONALD TRUMP

"They're keeping the rates down so that everything else doesn't go down. We have a very false economy"

De Amerikaanse presidentskandidaat Donald Trump heeft de Fed al eerder beschuldigd dat ze de rente expres laag houden om president Obama te helpen. Nu is er volgens hem sprake van een onechte economie.

Trump heeft wel gelijk dat de rente op een dag weer gaat stijgen, maar dat verwacht iedereen.

"At some point the rates are going to have to change. The only thing that is strong is the artificial stock market."

VERKIEZINGEN VS

It's the Congress, stupid!

Krijgen we na de keuze voor Brexit dit jaar een tweede politieke event dat de beurswereld op zijn kop zal zetten? Anders gesteld, gaan de Amerikaanse presidentsverkiezingen van 7 november een overwinning opleveren voor The Donald? Goed mogelijk natuurlijk. Dat maakte het des te opmerkelijker dat de Amerikaanse financiële markten in de aanloop naar verkiezingsdag de ene top na de andere nemen.

Stefan Kreuzkamp, cio van de Duitse vermogensbeheerder Deutsche AWM verbaast dat niet. "Voor de financiële markten is het niet de vraag of Hillary Clinton of Donald Trump zijn intrek in het Witte Huis neemt. De hamvraag is wie het Huis van Afgevaardigden en de Senaat zal beheersen. Er is weinig dat een Amerikaanse president – hoe machtig ook – kan doen zonder ondersteuning van het Congres. Als het gaat om de dingen die de beleggers het meeste zorgen baren, heeft het Congres de macht over de portemonnee."

Daarnaast zal het even duren totdat de een eventuele regering Trump is geïnstalleerd. Kreuzkamp: "Een vuistregel is dat het ongeveer een jaar duurt voordat een nieuwe president een team heeft dat stevig op zijn plaats zit. Tegen de tijd dat de nieuwe regering goed werkt, is de wereld meestal veranderd." Tenminste, als Trump het überhaupt voor elkaar krijgt een nieuwe regering op de rit te krijgen. "In tegenstelling tot eerdere nieuw verkozen presidenten mist Trump een netwerk van politieke contacten in Washington en daarbuiten." ~

Wie is de Dutch Investment Influential 2016?

Vanaf 1 november is het weer zover. Dan zetten we de online stembus open voor de verkiezing van de meest invloedrijke belegger van Nederland, de Dutch Investment Influential 2016.

Welke professional heeft de meeste invloed op wat er gebeurt in de (Nederlandse) beleggingsindustrie. Wie bepaalt hoe de geldstromen lopen? Wie is het gezicht van de sector? Of wie de rijzende ster?

In de voorronde kunt u op alle 120 genomineerden stemmen. De 25 professionals met de meeste stemmen doen eind november mee aan de finaleronde. Mist u een collega of staat uzelf niet in de lijst? Nomineren kan altijd via: dutchinvestmentinfluentials.nl.

Om uw geheugen even op te frissen de top 10 van 2015:

- Hans Stoter (NN Investment Partners)
- Bob Homan (ING Bank)
- Jeroen Dijsselbloem (minister van Financiën)
- Valentijn van Nieuwenhuijzen (NN Investment Partners)
- Klaas Knot (DNB)
- Edith Siermann (Robeco)
- Mathijs Bouman (econoom en beurscommentator)
- Ivar Roeleven (NN Investment Partners)
- Merel van Vroonhoven (AFM)
- Lukas Daalder (Robeco)

Vanaf 1 november kunt u weer stemmen. Via de site houden we u op de hoogte van de start van de verkiezing en het vervolg. ~



Oud en nieuw

Oliebollen, champagne en vuurwerk. Dat is op traditionele wijze oud en nieuw vieren. Dat de oliebol steeds vaker plaatsmaakt voor sushi, champagne voor prosecco en vuurwerk over een paar jaar alleen nog op televisie wordt ontstoken, heet vooruitgang. In de wereld van het professioneel beleggen drijven alsmat harder rekenende computers de vooruitgang. Big data, blockchain, robo-advies

"De big data-soep biedt nuttige voedingsstoffen voor het genereren van alpha"

en cryptovaluta zijn de nieuwe ontwrichtende krachten. De nieuwe wereld biedt voorlopig nog veel ruimte voor het oude. Hoe

oud en nieuw om elkaar heen dansen, elkaar soms innig omarmen, samensmelten of elkaar als twee ogenschijnlijk onverenigbare bloedgroepen de tent uitvechten is – min of meer onopgemerkt – de rode draad in dit magazine.

Oud ontmoet nieuw als klassiek vermogensbeheer en robo-advies met elkaar in gesprek gaan. Het levert een prachtig tweegesprek op tussen Michel Alofs van Optimix en Thomas Bunnik van Pritle. Zij nemen elkaar de maat maar diep van binnen (mijn interpretatie) weten zij ook dat ze veel van elkaar kunnen leren, want Optimix wil meer doen met technologie en Pritle aast heus niet alleen op millennials. Vermogensbeheerders zijn zeker niet haantje de voorste in het gebruik van big data. Toch krijgt het verzamelen en interpreteren van gigantische hoeveelheden gegevens langzaam een voornamere rol in het beleggingsproces. Beleggen gaat per definitie over het verkrijgen en vasthouden van een kennisoorsprong en de big data-soep biedt nuttige voedingsstoffen voor het genereren van alpha.

Actief (oud) en passief beleggen (nieuw) zijn nog twee onverenigbare bloedgroepen, die elkaar steeds beter weten te vinden. Het is steeds vaker niet meer of of maar en en. We hebben het ook gevraagd aan een orthodox actieve obligatiebelegger – Michael Krautzenberg van BlackRock – en een rabiaat passieve belegger: iShares-oprichter Lee Kranefuss. Ook zij verdedigen hun religie met verve, maar ze worden bepaald niet slechter van elkaar.

In een nieuwe rubriek in IEXProfs magazine draait het om overtuiging: twee beleggende tegenpolen verdedigen hun keuzes. In de eerste editie stappen David en Goliath in de arena: smallcaps versus largecaps. Daarnaast brengen wij alle vaste rubrieken en columnisten, die u van ons gewend bent. Want ook wij geloven in oud en nieuw. ~

Jorge Groen

LAGERENTEBELEID


Greenspan versus Gross

Bill Gross en Alan Greenspan zijn het niet met elkaar eens over de obligatiemarkt. Volgens Janus-fondsmanger Gross legt het lagerentebeleid van de Amerikaanse centrale bank een dikke bodem onder de markt en zijn staatsobligaties met een lange looptijd nog steeds aantrekkelijk. Alan Greenspan, de voormalig voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, waarschuwt beleggers – en Gross – dat de rally op de obligatiemarkt niet eeuwig kan voortduren.

“Whenever you have a bull market, it looks as though it is never going to turn. This is a classic case of a peak in a speculative security.”

De lage rentes wereldwijd hebben ervoor gezorgd dat een astronomisch hoog bedrag van 9 biljoen dollar aan obligaties rond de nul rendeert. Of zelfs

negatief rendement genereert. Voor een tienjarige Amerikaanse staatsobligatie staat nu 1,62% op de bordes. Experts verwachten dat dat aan het

eind van het jaar zo'n 1,72% is. Uit onderzoek van Bloomberg blijkt dat de kans op een renteverhoging in de VS in 2016 op 58% wordt geschat. 



KOMEN EN GAAN

Solliciteren voor gevorderden



De financiële sector is ondanks de crisis en het bonusplafond zeker nog een populaire werkgever. En nu het allemaal wat beter gaat, zijn er ook nieuwe banen en door-groeimogelijkheden voor financiële professionals. Moet u nog wel even dat sollicitatiegesprek overleven. En dat is niet mals, aangezien werkgevers nog wel kunnen kiezen uit talenten.


Business Insider heeft wat tips op een rij gezet voor de sollicitant. Bijvoorbeeld:

- Zet een aantal goede vragen op papier. Dat laat je interesse in de baan zien.
- Wees open over je zwakke punten.

- Doe je huiswerk als het gaat om salaris. Weet wat je waard bent, maar laat die ander een openingszet doen.
- Stuur een goede bedank-mail. Zo'n 24 uur na het gesprek.

En ter voorbereiding op het gesprek zijn hier nog enkele vragen die banken en verzekeraars stellen aan sollicitanten:

- Denk je dat de huidige lage rentestanden houdbaar zijn in Europa? – Kempen
- Welke superkracht zou je het liefst hebben? – ING
- Welke vraag zou jij de kandidaat stellen als je op mijn (HR-)stoel zat? – ABN Amro
- Wat zou je doen met 1 miljoen euro? – BNP Paribas
- Waarom is een putdeksel rond? – Achmea

Reken dus niet alleen op de standaard HR-vragen, maar ook op marktfragen en hele vreemde vragen over putdeksels. 

GRONDSTOFFEN

Foute tip van Grantham

Technologische vooruitgang is bijna onmogelijk te voorspellen over een periode van een paar jaar of meer. Voor beleggers maakt dat het erg lastig om goede langetermijnbesluiten te nemen, aldus de Amerikaanse beleggingsexpert Ben Carlson.

Carlson geeft het voorbeeld van de door hem zeer gerespecteerde belegger Jeremy Grantham van GMO. Die had in 2011 een vrij pessimistische visie op de wereld. Hij voorspelde dat de snel groeiende wereldbevolking en de toename van de welvaart zouden leiden tot een groot tekort aan grondstoffen. Logisch dat hij beleggers opriep om in grondstoffen te stappen. Grantham stond niet alleen in zijn grondstoffenvisie. China kocht op grote schaal grondstoffen in om genoeg voorraad te hebben. De grondstoffenvoorraad bleek duur betaald.

Een ander beroemd geval is de voorspelling van de Britse econoom David Ricardo, die in de achttiende eeuw voorspelde dat als gevolg van de

bevolkingsgroei hongersnoden zouden uitbreken. Net als Grantham onderschatte hij de krachten die uitgaan van technologische vooruitgang. Nieuwe mijntechnieken, zaadveredeling, drones die graanvelden controleren. Het zijn allemaal technologieën die het aanbod van grondstoffen gestimuleerd hebben. En in plaats van de door Grantham voorspelde prijsstijgingen zijn de prijzen van zo'n beetje alle grondstoffen gekelderd. 



CIO Talk

Wat zegt u?



"The funding gap grows over time. If we return less than 7,5% along this path, it gets wider and sooner."

Ook het California Public Employees' Retirement System heeft last van een gat tussen de beleggingsinkomsten en de verplichtingen aan zijn vele leden, zo blijkt uit een quote van chief investment officer Ted Eliopoulos.

"When we talk with clients about expectations for a reasonably balanced portfolio, we typically talk about beating the rate of inflation by 3 percentage points. So in a year like this past one, when inflation was hovering around 1%, a 4% nominal return—unexceptional as that figure might look to an investor—would still be good enough to beat our target spread."

De Amerikaanse vermogensbeheerder Foster Group probeert bij monde van cio Kent Kramer de rendementsverwachtingen van klanten in deze markt wat te temperen.

"Low interest rates and changes in the workings of global bond markets create a toxic combination that could produce scary trading conditions for investors. It has completely flipped the calculation of values in the debt and equity markets. It's all fine and good right now, but at some point, this is going to unwind, and when it unwinds, I think it's scary. You're going to have one hell of a navigation."

Barclays ceo Jes Staley waarschuwt beleggers voor hele enge marktomstandigheden.

"If you think that central banks will give up on stimulus measures tomorrow, then a well-timed move out of a diversified asset allocation and into cash makes sense. In my view, central bank questions about monetary policy will lead to a new phase of stimulus, but not less stimulus."

Aldus Mark Haefele, global cio bij UBS, over assetallocatie in deze markten.



DUURZAAM Beleggers willen impact

Fijn dat integratie van ESG in het beleggingsbeleid de risico's vermindert, maar steeds meer Nederlandse grootbeleggers gebruiken ESG om de wereld écht te verbeteren.

Alpha Research nodigde onlangs vertegenwoordigers uit de beleggingsindustrie, pensioenfondsen en vermogensbeheerders uit om het te hebben over Draghi-proof beleggen, ofwel beleggen in een wereld van lage rente, lage economische groei en lage inflatie. ESG-adviesbureau Fair Impact maakte van de gelegenheid gebruik om de deelnemers te enquêteren over ESG. Aan de enquête deden 37 beleggers mee, waaronder 8 pensioenbeleggers, 6 assetmanagers en 11 vermogensbeheerders. Dit zijn de belangrijkste uitkomsten van het onderzoek:

Meer dan de helft van de respondenten (54%) integreert ESG in zijn beleggingsbeleid voor een duurzame wereld. Een kwart (27%) gebruikt ESG om het risico-rendementsprofiel te optimaliseren. En 10% zegt ESG

alleen maar in te zetten onder druk van de stakeholders. Een kleine meerderheid (51,5%) zegt niet in indices te beleggen als een of meer van de onderliggende bedrijven zich niet houdt aan de UN Global Compact. Zo'n 35% heeft daar geen moeite mee.

Alles ingeprijsd?

ESG bestaat uit meer dan honderdvijftig deelgebieden, de kritieke prestatie-indicatoren. Zo'n 40% van de ondervraagden concentreert zich met name op die ESG-gebieden die de beleggingsrisico's verminderen en 38% heeft juist aandacht voor zaken die de wereld verduurzamen. Hoe strikter het duurzaamheidsbeleid, hoe groter de tracking error. Van de respondenten aanvaardt 35% dat en belegt zonder limiet. Echter een ruime meerderheid (54%) durft de tracking error niet boven de

3% te laten stijgen.

Driekwart van de respondenten gaat niet in zee met beleggers die, ondanks hun bovengemiddelde prestaties, zonder ESG-beleid beleggen. Wat te doen met CO2-vervuilers? Heeft de markt de CO2-risico's wel voldoende ingeprijsd? Ja, zegt een kwart, want de markt heeft alles ingeprijsd. Nee, zegt 40%.

Positieve benadering

Robert Klijn, eigenaar van Fair Impact, merkt op: "Professionele beleggers kunnen door hun keuzes enorme veranderingen teweegbrengen. Dat kost geen geld, maar levert juist geld op. Beleggers die duurzaam investeren gaan op een slimme manier met trends om. Waarom in kolen beleggen als u weet dat de kolencentrales in de toekomst dicht gaan? Beleggers die in de afgelopen periode niet in olie zaten, hebben daar flink van geprofiteerd. Ik ga voor de positieve benadering. Niet alleen uitsluiten, maar gaan voor kansen die de duurzaamheidstrend biedt." ~