

- 1- Wealth Management Partners viert haar 5-jarige bestaan in Muziekgebouw aan 't IJ
- 2 - SAS70 II certificering als één van de eerste particuliere vermogensbeheerders in Nederland
- 3 - Economie stabiliseert op een lager niveau

*Wealth Management Partners (WMP) voorziet haar vermogende relaties van gedegen en onafhankelijk advies op het gebied van vermogensbeheer. De onderneming is medio 2004 opgericht en beheert en regisseert ultimo december 2008 circa € 850 miljoen. Wij beoordelen en selecteren beleggingsfondsen en -producten van derden. Wealth Management Partners heeft geen huisfondsen, zodat ook nooit sprake kan zijn van gedwongen winkelnering, **puur : onafhankelijk**.*



WMP viert haar 5-jarige bestaan in Muziekgebouw aan 't IJ

Door Pieter Ronner

Op 14 oktober jongstleden vierde Wealth Management Partners haar eerste lustrum. Ruim 120 relaties hebben een rondvaart gemaakt en is een muzikaal avondprogramma aangeboden. Op drie boten werd er onder een blauwe hemel anderhalf uur gevaren over het IJ, de Amstel en door de Amsterdamse grachten. Tijdens de rondvaart is er teruggekeken op de afgelopen vijf jaren, waarna het glas werd geheven. Vervolgens is er aan boord genoten van een Italiaans buffet. Na het varen zijn de boten afgemeerd bij het Muziekgebouw aan 't IJ. Daar werd vanaf de 3^e verdieping in het gebouw genoten van het mooie panorama van Amsterdam in avondrood. In de BAM-zaal was vervolgens het woord aan de heer George Möller, de voormalige CEO van Robeco en ex-topman van Amsterdam Exchanges en Euronext. Zijn interessante [betoog](#) ging over de ethiek binnen de financiële markten en de belangrijke rol van het menselijk falen in de diverse crises van de afgelopen decennia. Nadat de heer Möller de vele vragen uit de zaal had beantwoord, volgde een korte inleiding over het concert dat door Amsterdam Sinfonietta ten gehore werd gebracht. 'Mozart in Japan' was de titel van een gedifferentieerd muziekprogramma dat door hen prachtig werd uitgevoerd. Werken van de Japanse componisten Takemitsu en Kanno werden afgewisseld door composities van Wolfgang Amadeus Mozart. Zijn Symfonie nummer 40 in g, in een krachtige en geïnspireerde uitvoering, was een waardige afsluiter van Wealth Management Partner's eerste lustrum.

Rondvaart en Mozart
zet eerste lustrum
luister bij





SAS70 II certificering als één van de eerste vermogensbeheerders in Nederland

Door Bas Nienhaus

Wealth Management Partners heeft per oktober 2009, als één van de eerste particuliere vermogensbeheerders in Nederland, de SAS70 Type II-verklaring ontvangen. Deze internationaal erkende audit standaard wordt beschouwd als een kwaliteitskeurmerk voor de interne beheersmaatregelen van een dienstverlenende organisatie.

Kwaliteit en risicobeheersing van dienstverlening op orde

Externe kwaliteitstoets

SAS70 staat voor 'Statement on Auditing Standards number 70', een door het American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) opgestelde standaard voor certificering van de procesbeheersing. De SAS70 Type II-verklaring toont aan dat WMP 'in control' is met de kwaliteit en risicobeheersing van haar dienstverlening. De processen, procedures en andere beheersingsmaatregelen die wij hanteren bij het vermogensbeheer en bij het opleveren van geconsolideerde vermogensrapportages, zijn daartoe over een langere periode getoetst en goed bevonden.

Belangrijk voor stichtingen en instellingen die een geconsolideerde rapportage uitbesteden

WMP is als een van de weinige, echt onafhankelijke vermogensbeheerders in staat om zeer vermogende particulieren, stichtingen en instellingen volcontinue te rapporteren over het totale vermogen, op eenduidige wijze en volgens maatwerk rapportagewensen. Daar komt nu dus een onafhankelijke toetsing van de gehanteerde processen en beheersmaatregelen bij, wat voor family offices en instellingen een belangrijk keurmerk is. Voor sommige type cliënten is het SAS70 II certificaat bovendien een 'must have', zoals voor verzekeringsmaatschappijen die hun geconsolideerde beleggingsrapportage wensen uit te besteden.

Extra keurmerk waardevol voor family offices en instellingen



Economie stabiliseert op een lager niveau

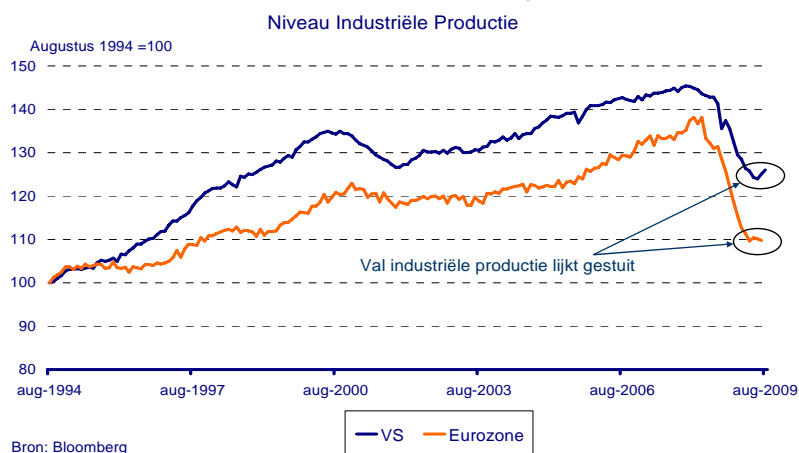
Door Peter van Doesburg

De extreme terugval van de economie in de eerste helft van 2009 lijkt te zijn gestuit. Dit werd al eerder in de vertrouwensindices gesuggereerd, maar werd in het derde kwartaal ook daadwerkelijk bevestigd met reële productiecijfers. Ondanks deze stabilisatie is er nog een zeer lange weg te gaan om terug te komen op de piek van de productie in 2007.

Dit wordt op de volgende pagina geïllustreerd met de ontwikkeling van de industriële productie in de Eurozone en de Verenigde Staten (goed voor circa de helft van de wereldeconomie). De productie ligt in beide regio's nog steeds op niveaus van meer dan tien jaar terug. Als daarbij wordt bedacht dat deze stabilisatie tot stand is gekomen met een intensieve stimulering van de automobielenindustrie, dan wordt duidelijk hoe gering de recente hoopvolle tekenen eigenlijk zijn.

Economie stabiliseert op laag niveau, geholpen door stimuleringsmaatregelen

Industriële productie stabiliseert op zeer laag niveau



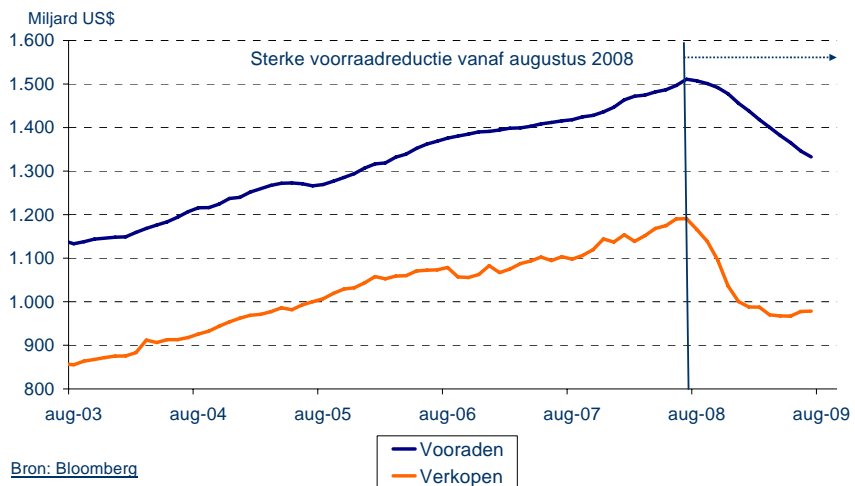
Voorraadherstel wordt overschat door de markt

Overtollige voorraden nog niet volledig aangepast aan de vraag

Door de extreem snelle afname van de vraag naar producten als gevolg van de kredietcrisis ontstond een sterke toename van overtollige voorraden. Door sterk te snijden in de productie heeft de industrie getracht deze voorraden te reduceren. Op grond van deze voorraadafname wordt gesuggereerd dat de voorraden nu zó laag zijn, dat de productie weer moet worden opgevoerd, hetgeen een katalysator zou kunnen zijn voor een economisch herstel. Hoewel dit intuïtief een aantrekkelijk argument mag zijn, wordt dit vooralsnog niet gestaafd met harde cijfers.

Voorraden in recordtempo gereduceerd in reactie op de afgenomen vraag

Verkopen en voorraden industrie en handel in de Verenigde Staten



Bron: Bloomberg

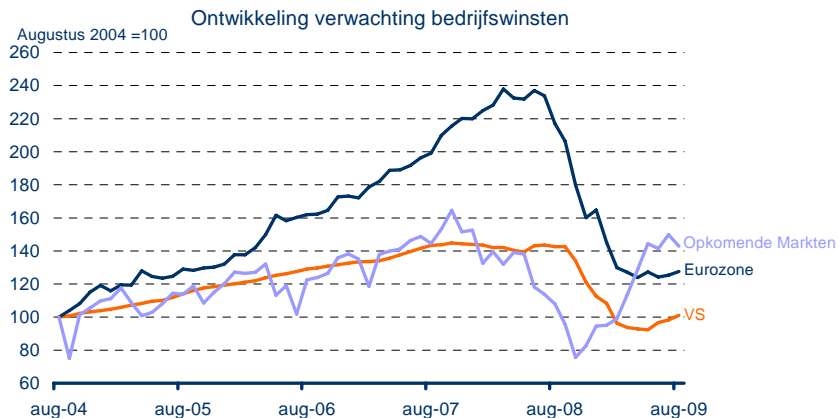
Hoewel de voorraden sterk zijn gereduceerd, zijn ze nog steeds hoog wanneer ze worden gerelateerd aan de huidige verkopen die ook sterk zijn afgenomen.

Winstverwachtingen verbeteren door kostenreducties

De bedrijfswinsten van het tweede kwartaal vielen over een brede linie mee ten opzichte van de verwachtingen en waren daarmee een katalysator voor de verdere stijging van aandelenkoersen in het derde kwartaal. Daarentegen vielen de omzetten tegen waaruit bleek dat de winstmeevallers vooral werden veroorzaakt door kostenbesparingen en de stimuleringsmaatregelen van de overheden.

Winsten verassen door vermindering kosten

Lichte verbetering van bedrijfswinsten in VS en Eurozone



Bron: Bloomberg

Hiermee wordt opnieuw duidelijk dat de bestedingen van de consument de zwakste schakel is. Nu de uitbodemingsfase in het bedrijfsleven is voltooid, blijft een herstel dat wordt gedreven door consumentenbestedingen onzeker.

Bestedingen van de consument is zwakste schakel

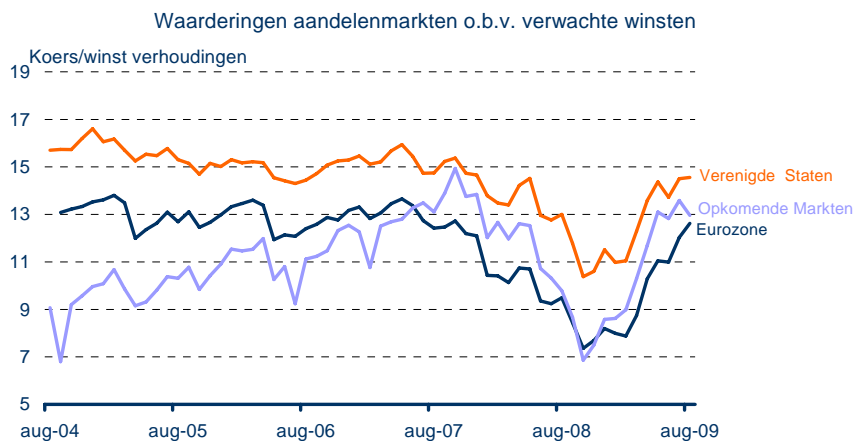
De opkomende markten lieten vanaf het vierde kwartaal van 2008 -eerder dan in de VS en de Eurozone- een herstel zien van de winstverwachtingen. Hiermee werd opnieuw hoop gevoed voor een ontkoppelingsscenario waarbij de wereldeconomie minder afhankelijk zou worden van de Verenigde Staten en meer zou kunnen meeliften op de groei in de opkomende markten. De laatste paar maanden lijkt het herstel van de winsten in de opkomende markten echter te stagneren.

Waarderingen zijn weer opgelopen door stijgende koersen

Waarderingen lopen op door stijgende koersen

Door de rally op de aandelenmarkten zijn waarderingen opgelopen. De MSCI World heeft thans een koers/winst-verhouding van 14,9 en is daarmee bijna terug op het niveau van vóór de kredietcrisis. De waarderingen in de Eurozone zijn in het derde kwartaal relatief het sterkst opgelopen. Waarderingen in de opkomende markten zijn redelijk stabiel gebleven in deze periode.

Waarderingen weer opgelopen naar niveaus van vóór de kredietcrisis



Bron: Bloomberg

Lage waarderingen waren de afgelopen maanden een belangrijke positieve factor voor de aandelenmarkt. Echter deze positieve drijfveer heeft door de stijging van aandelen aan kracht ingeboet.

Strijd tussen inflatie en deflatie, maar deflatie waarschijnlijk

Deflatiegevaar groter dan inflatiegevaar

Op dit moment is er een groot verschil van mening met betrekking tot inflatie. De inflatie propagandisten wijzen op de sterke toename van 'goedkoop' geld en zelfs het drukken van geld van met name de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Aan de andere kant is er een stroming die verwacht dat deflatie de komende jaren ons deel zal worden als gevolg van de sterke afname van de vraag naar consumptiegoederen en een sterke afname van de vraag naar arbeid die de lonen onder druk zal zetten.

Wij verwachten voor de komende jaren eerder een deflatie dan een inflatie scenario. De inflatie argumenten zijn grotendeels gebaseerd op de acties van de centrale banken die de economie en kredietverlening weer nieuw leven proberen in te blazen met goedkoop geld. Echter, dit goedkope geld bereikt de consument niet, maar wordt gebruikt om de gaten in de balansen van banken mee op te vullen. Dit lijkt op de Japanse situatie waarbij, ondanks een jarenlange lage rente en het laten draaien van de geldpersen, de prijzen bleven dalen.