

- 1 - Young Wealth Education
- 2 - Diversificatie over meerdere beleggingsfondsen: Waarom eigenlijk?
- 3 - De economie geeft een gemengd beeld, maar het bedrijfsleven staat er relatief goed voor

Wealth Management Partners (WMP) is gespecialiseerd in het gestructureerd beheren en regisseren van grote(re) vermogens. Voor een beperkt aantal cliënten voeren wij het beheer en de regie over circa € 1 miljard aan vermogen, waarmee wij in Nederland een vooraanstaande marktpartij zijn. Wij doen dat vanuit een volstrekt onafhankelijke positie. Wij zijn onafhankelijk in ons beleggingsbeleid, kennen een onafhankelijke eigendomsstructuur, en zijn onafhankelijk bij de selectie van een (depot-)bank. Onze cliëntenkring bestaat in meerderheid uit ondernemers, vermogende families, verzekeraars en bestuurders van instellingen, stichtingen en fondsen voor charitatieve doelen. *Referenties beschikbaar.*



Young Wealth Education

Door Eric van Maanen

U beschikt over een aanzienlijk vermogen waar door uw beheerder goed voor wordt gezorgd. In het geval van privévermogen gaat het u om het veiligstellen van een financieel zekere toekomst voor u en uw naasten, in veel gevallen uw kinderen. Zolang zij nog opgroeien neemt u hen die verantwoordelijkheid uit handen. Maar wanneer gaat u ze betrekken bij het familievermogen, en hoe? Hoe krijgt u ze geïnteresseerd voor het ongrijpbare wat een vermogen met zich meebrengt? Wat betekent het voor hun ambities of drijfveren? Natuurlijk, ze krijgen niets cadeau, maar staat het niet vast dat vermogen vroeg of laat bij uw kinderen belandt?

Vroeg of laat belandt uw vermogen bij uw kinderen

Wealth Management Partners kent deze vragen uit de praktijk. De antwoorden zijn echter nooit eenduidig. Wel merken wij dat er behoefte bestaat aan een vorm van coaching voor uw kinderen, waarbij de vele facetten van het bezit van een vermogen worden belicht. Zonder dwingend te zijn, maar door juist de discussie op te zoeken. Zonder eenzijdige focus op het vermogen, maar met oog voor maatschappelijke aspecten. Daarom organiseren wij voor kinderen van onze relaties eind mei het eerste 2-daagse 'Young Wealth Education' programma.



Diversificatie over meerdere beleggingsfondsen: Waarom eigenlijk?

Door Jeroen Bok

Regelmatig wordt ons gevraagd wat het belang is van spreiding over een diversiteit aan beleggingsfondsen binnen een portefeuille. Waarom zou u niet gewoon één of twee beleggingsfondsen kopen in plaats van een portefeuille die geheel uit beleggingsfondsen is opgebouwd? Dat zou toch veel overzichtelijker zijn en ook tot voldoende spreiding leiden?

De impact van Ahold op portefeuilles was groot

Er zijn meerdere redenen om een dergelijk brede spreiding in een portefeuille aan te brengen. Het is primair belangrijk omdat u daarmee het specifieke risico van uw portefeuille sterk reduceert. Het specifieke risico is het risico dat u door negatief nieuws bij één onderneming meteen geraakt wordt voor een groot deel van uw portefeuille. Zo was het aandeel Ahold bijvoorbeeld goed vertegenwoordigd in Nederlandse portefeuilles en had het negatieve nieuws direct grote gevolgen voor beleggers. Door een beleggingsfonds te kopen is dit risico voor een groot deel verdwenen. Welke risico's loopt u dan nog bij het beleggen in fondsen?

Allereerst is er natuurlijk het managersrisico. Een manager kan de markt compleet verkeerd inschatten of timen. Daarnaast kan hij een compleet verkeerd beeld hebben over de toekomstige marktontwikkelingen. Hierdoor kan het zo zijn dat zijn portefeuille totaal niet is afgestemd op de geldende economische situatie en de toekomstige economische ontwikkelingen. Als op een dergelijk moment een groot deel uw

Het is van belang dat de belangrijkste strategieën in de portefeuille zijn vertegenwoordigd

vermogen in één fonds is belegd, ben je als belegger kwetsbaar.

Een belangrijke overweging is van beleggingsstrategische aard. Elk kalenderjaar blijkt de ene beleggingscategorie het beter te doen dan de andere categorie. Het is vooraf moeilijk te voorspellen welke categorie dat zal worden: gaan largecaps het beter doen dan smallcaps, is Europa aantrekkelijker dan de VS in het komende jaar? Het is daarom van belang dat diverse strategieën in de portefeuille vertegenwoordigd zijn. In het via deze [link](#) weergegeven voorbeeld (Diversificatie: Waarom?) is dat goed zichtbaar. Wie bijvoorbeeld in 2009 niet was belegd in Aziatische largecaps (ondernemingen met een grote marktkapitalisatie) en in Europese smallcaps (ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie) had een belangrijk deel van de performance van het afgelopen jaar gemist. Maar kijk ook naar de bewegingen van de diverse categorieën door de jaren heen. De winnaars van het afgelopen jaar kunnen de verliezers van morgen zijn.

Een andere reden om over meerdere fondsen te spreiden is dat elke beleggingscategorie zijn eigen specialisten heeft. Het ene fondshuis heeft nu eenmaal meer expertise in een bepaalde sector of regio dan het andere. De globalisering van het beleggen, dat sinds eind jaren '90 een enorme vlucht heeft genomen, heeft er bovendien aan bijgedragen dat vermogen verder wordt gespreid over de hele wereld in plaats van alleen op de lokale markten. De versnelling van informatiestromen draagt er bovendien toe bij dat bewegingen van de ene naar de andere strategie sneller worden gemaakt. Een gediversifieerde portefeuille is dus minder kwetsbaar voor dergelijke bewegingen. Wij gaan er graag eens dieper met u op in.

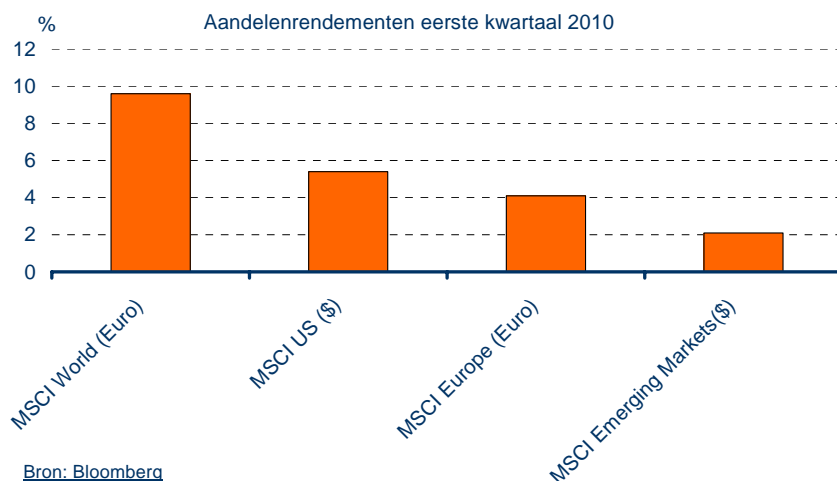


Door Peter van Doesburg

Aandelenkoersen stijgen, geholpen door stijgende dollar

In het eerst kwartaal van 2010 lieten aandelenkoersen na een aarzelende start een opgaande lijn zien. Deze stijging werd echter vooral gedragen door een sterkere dollar die het aandelenresultaat in euro's positief beïnvloedde. Dit wordt geïllustreerd door het opmerkelijke gegeven dat de MSCI World in het eerste kwartaal significant beter presteerde dan alle onderliggende indices in lokale valuta.

Opgaande lijn aandelen in het eerste kwartaal van 2010



Euro onder druk door Griekse schuldenproblematiek

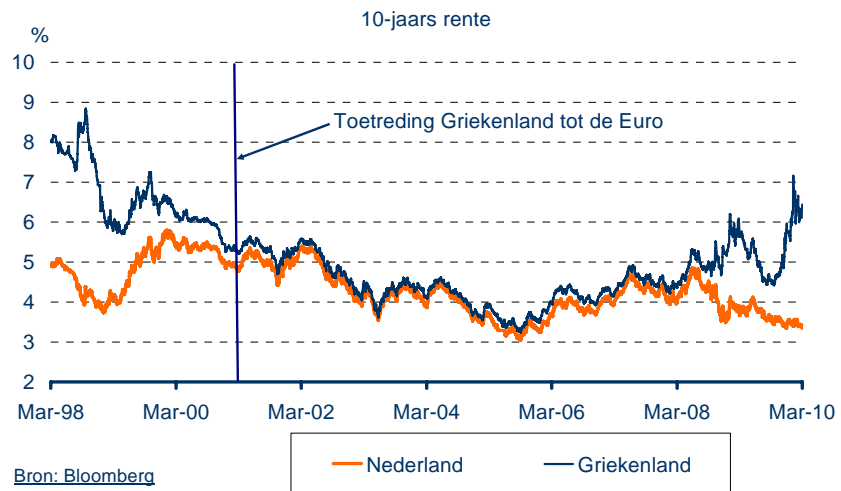
De stijging van de Amerikaanse dollar is vooral het gevolg van de zwakke euro. Het stabiliteitspact dat als fundament onder de euro fungeert, is onder druk komen te staan doordat Griekenland met grote schuldproblemen te kampen heeft. Hierdoor is het vertrouwen in de euro afgenomen. Hoewel de Griekse economie maar een fractie vormt van de totale Eurozone (3%), is er angst ontstaan dat andere landen met evenzeer zwakke schuldposities zullen worden meegesleurd in het negatieve sentiment op de kapitaalmarkten. Vooral de zuidelijke landen in de Eurozone (Spanje, Portugal en Italië) worden hiermee in verband gebracht.

Het vertrouwen in de euro is afgenomen

Door een gebrek aan vertrouwen ligt de Griekse 10-jaars rente hoger

Door de opgelopen spanningen ten aanzien van Griekenland ontstond er veel beroering op de markt voor staatsobligaties in het eerste kwartaal. Een illustratie hiervan is het sterk opgelopen renteverskil tussen Griekenland en de kernlanden van de Eurozone. Ten opzichte van bijvoorbeeld Nederland ligt de 10-jaarsrente van Griekenland meer dan 3%-punt hoger. Na de toetreding van Griekenland tot de Eurozone in 2001 was de rente volledig geconvergeerd, maar sinds de kredietcrisis en vooral na de geopenbaarde fraude van de Griekse schuldenpositie is een sterke divergentie opgetreden.

Rente in Griekenland sterk opgelopen t.o.v. de Euro-kernlanden



Bron: Bloomberg

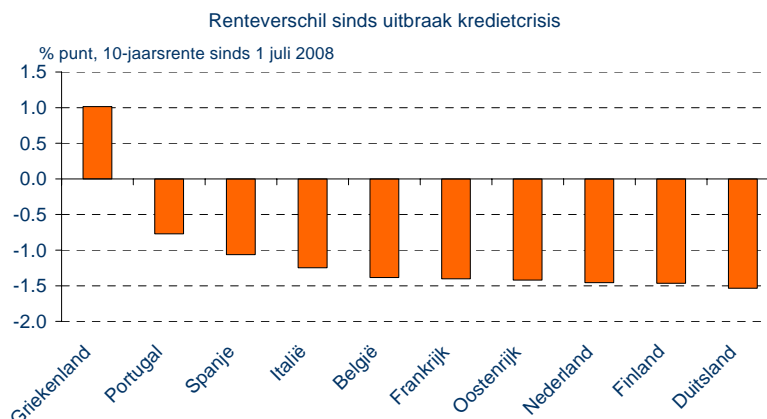
Nationalisatie schulden leidt naar verwachting tot hogere lange rente

De Griekse problematiek is mogelijk een opmaat voor een olopende kapitaalmarktrente in ontwikkelde landen: niet als gevolg van een hogere inflatie, maar juist als gevolg van hogere landen- en risicopremies.

Als gevolg van de kredietcrisis zijn enorme schulden uit de private sector overgeheveld naar de overheden. Hoewel veel overheden hebben aangegeven sterk te gaan bezuinigen zullen zij de komende jaren zeer grote hoeveelheden nieuwe staatsobligaties moeten gaan uitgeven. Om dit te financieren zullen naar verwachting veel landen te maken krijgen met hogere rentes voor langere looptijden. Met uitzondering van Griekenland is dit nu echter nog niet het geval. Sinds de uitbraak van de kredietcrisis zijn de rentes in alle lidstaten van de Eurozone juist fors gedaald. Staatsobligaties fungeren blijkbaar nog steeds als de ultieme veilige beleggingshavens. Wij houden er echter rekening mee dat deze situatie de komende jaren zal veranderen en dat de lange rente zal gaan oplopen.

Staatsobligaties blijven fungeren als ultieme vluchthaven

Staatsobligaties fungeren nog steeds als veilige beleggingshavens



Bron: Bloomberg

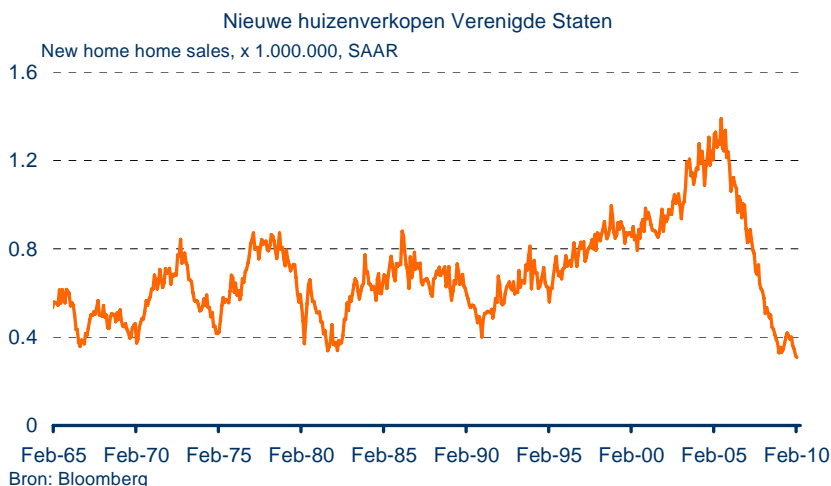
Winstgevendheid bedrijfsleven verbeterd verder

De westerse economieën laten na een duidelijk herstel in de tweede helft van 2009 een meer gemengd beeld zien. In Europa blijven met name de consumptieve bestedingen zeer zwak. Het consumentenvertrouwen is na een aanvankelijk herstel gestagneerd als gevolg van de oplopende werkloosheid.

Duurzaam economisch herstel is nog ver weg

In de Verenigde Staten lijken de macro-economische cijfers beter dan in Europa maar de situatie op de huizen- en arbeidsmarkt laat zien dat het herstel uiterst moeizaam blijft. Hoewel de Amerikaanse banencreatie in maart voor het eerst sinds twee jaar een duidelijke plus liet zien, was dit niet genoeg om het werkloosheidspercentage van 9,7% te doen dalen. De toename van het aantal banen lokte namelijk ook een toename van het aantal banenzoekers uit. Dit illustreert dat in de Verenigde Staten sprake is van een aanzienlijk verborgen werkloosheid. De nieuwe huizenverkopen in de Verenigde Staten zakten na een klein herstel aan het einde van 2009 in februari opnieuw in naar een 45-jarig dieptepunt. Al met al bevestigen de meest recente cijfers onze verwachting dat een duurzaam economisch herstel nog ver weg is.

Huizenmark in de Verenigde Staten blijft uiterst zwak

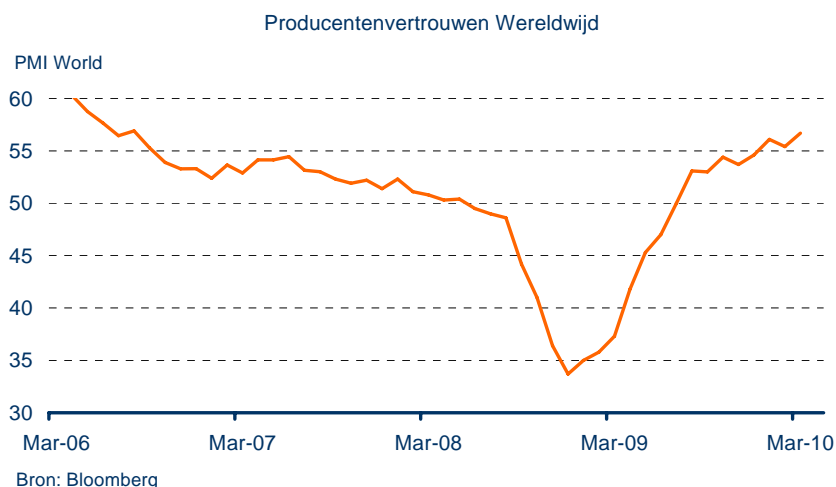


Het bedrijfsleven staat er over het algemeen nog goed voor

Gegeven deze matige macro-economische omgeving, is het opmerkelijk dat het bedrijfsleven er over het algemeen goed voor staat. Door de banken-crisis ontstond vrees dat bedrijven in ernstige herfinancieringsproblemen zouden komen. Hoewel enkele sectoren, zoals de bankensector en de bouwsector nog duidelijke problemen kennen, is het bedrijfsleven er ondanks het dichtdraaien van de kredietkraan, in geslaagd om deze terugval op te vangen met herstructureringen en het uitgeven van bedrijfsobligaties.

Het producenten - vertrouwen staat weer op het niveau van voor de crisis

Door deze herstructureringen genereert het bedrijfsleven in de breedte thans een bijzonder sterke kasstroom en is men erin geslaagd de balansen te versterken. Als gevolg hiervan begint het aantal dividendverhogingen en aandeleninkoopprogramma's dan ook weer duidelijk op te lopen. Het toegenomen positieve sentiment van het bedrijfsleven wordt mede geïllustreerd door het producentenvertrouwen dat in het eerste kwartaal van 2010 verder is toegenomen naar het niveau van 2006-2007 toen de wereldeconomie op volle toeren draaide. Hieruit blijkt dan ook een duidelijke discrepantie tussen de brede economie en het bedrijfsleven. Of deze discrepantie lang kan blijven bestaan, is de vraag, maar wel is duidelijk dat de bedrijven een sterke mate van flexibiliteit hebben getoond en nog steeds in staat zijn om nieuwe bronnen van groei te vinden, zoals bijvoorbeeld in de opkomende markten. Zo bestaat de omzet van bijvoorbeeld de MSCI Europe index thans voor circa 30% uit omzetten vanuit opkomend Azië.

Producentenvertrouwen op piekniveaus van 2006-2007

De verwachtingen van de bedrijfswinsten zijn door analisten in het eerste kwartaal van 2010 opwaarts bijgesteld. Voor het eerst sinds het herstel van medio 2009 is er nu ook sprake van enige omzetgroei. Met name in de Verenigde Staten en de opkomende markten worden de winsten opwaarts bijgesteld, Europa blijft daarbij enigszins achter.

Aandelen blijven aantrekkelijk gewaardeerd

Waarderingen aandelen aan onderkant lange termijn bandbreedte

Ondanks de gestegen koersen, blijven aandelen redelijk geprijsd als gevolg van de stijgende winstverwachtingen die grosso modo de opgaande aandelenkoersen hebben overtroffen in het eerste kwartaal van 2010. Hierdoor zijn de waarderingen in termen van koers-winstverhoudingen licht gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van 2009. Per saldo bevinden waarderingen zich thans aan de onderkant van de lange termijn band-breedte.

Amstelveen, april 2010