

- 1 - Wealth Management Partners op nummer één in FEM Business
- 2 - Kosten transparant met introductie all-in tarief
- 3 - Pieter Ronner treedt als senior account manager in dienst
- 4 - Onrust blijft maar diversificatie loont weer

*Wealth Management Partners 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**.*



Wealth Management Partners op nummer één in FEM Business

Door Jeroen Bok

Op 28 februari publiceerde FEM Business een artikel over onafhankelijke vermogensbeheerders in Nederland. Wealth Management Partners kwam in de ranking van FEM op de eerste plaats. Via onze [website](#) kunt u dit artikel downloaden.

Kosten transparant met introductie all-in tarief

Door Bas Nienhaus

Sinds het begin van het tweede kwartaal van dit jaar heeft Wealth Management Partners de mogelijkheid gecreeërd om een all-in tariefstructuur aan haar relaties aan te bieden. Met de keuze voor een all-in tarief weten onze relaties voorafgaand aan ieder kwartaal welk bedrag zij aan kosten kwijt zijn voor het totaal van beheerfee, bankkosten en transactieprovisies. Bovendien worden de bestandsvergoedingen die de beheerder kan ontvangen van een fondsbeheerder met de introductie van dit nieuwe tariefmodel doorvergoed aan de cliënten. Bestandsvergoedingen zijn vergoedingen die een professionele partij als WMP in de regel van een beleggingsfonds kan ontvangen als zij bepaalde posities in het fonds aanhoudt. Als particuliere belegger kunt u hier geen aanspraak op maken. Het is in de beleggingsfondsenindustrie tegenwoordig eerder regel dan uitzondering om bestandsvergoedingen uit te keren, hoewel er ook partijen zijn die dit vanwege exclusiviteit uitsluiten.

Wealth Management Partners is hiermee volledig transparant ten aanzien van de kosten die de cliënt in rekening worden gebracht. Wij voldoen hiermee aan de wens van onze relaties, prospects en intermediairs om volledige transparant te zijn in onze kostenstructuur. Door de bestandsvergoedingen door te geven aan de cliënt wordt elke mogelijke schijn van belangenverstremgeling weggenomen bij de relatie. Wealth Management Partners is één van de grotere marktspelers die hiermee voorop loopt in een toekomstige trend in onze sector.

Pieter Ronner treedt als senior accountmanager in dienst

Per 1 april is Pieter Ronner (48) in dienst getreden bij Wealth Management Partners. Pieter heeft een ruime ervaring in de financiële markt en heeft in de afgelopen 20 jaar onder andere gewerkt voor ABN AMRO Private Banking, Effectenbank Stroeve en Degroof Vermogensbeheer. Als belangrijke competenties van vermogensbeheer ziet Pieter een sterke dienstverlenende instelling en de capaciteit om goed te kunnen luisteren.

Weinig wordt aan het toeval overgelaten en er wordt zeer gedisciplineerd gewerkt. Meespelen in een goed geolied team versterkt mijn kwaliteiten. Krachtige punten zijn

Kosten transparant,
all-in tarief een feit

Bestandsvergoedingen
worden doorvergoed
aan de cliënt



Onafhankelijke positie en dynamische beleggingsfilosofie



daarnaast natuurlijk de onafhankelijke positie en de dynamische beleggingsfilosofie. Iets waar ik mij overigens van te voren grondig op heb georiënteerd. Wealth Management Partners investeert continu in haar beleggingsbeleid. Tijdens die oriëntatie is mij de sterke reputatie die Wealth Management Partners binnen de financiële wereld geniet, dan ook opgevallen.”

Onrust blijft maar diversificatie loont weer

Door Peter van Doesburg, macro-econoom

Na het rampzalige beleggingsjaar 2008 heeft de grote onrust op de financiële markten zich voortgezet in het eerste kwartaal van 2009. In februari daalde de MSCI World Index met ruim 17% ten opzichte van het begin van het jaar; een nieuw dieptepunt. Door een herstel in maart werd dit verlies uiteindelijk beperkt tot -7,6%. Hiermee zet de dalende trend van aandelenkoersen vooralsnog door.

Toch is bij de start van 2009 een belangrijk verschil te constateren met vooral de tweede helft van 2008. Toen leidde angst en het gebrek aan liquiditeit ertoe dat praktisch alle beleggingen waar enig risico aan kleefde fors werden afgewaardeerd, ongeacht de onderliggende kwaliteit van de beleggingen.

Gediversifieerde strategie bewijst haar waarde

Juist in het eerste kwartaal van 2009 kwam hier enigszins een omslag in. Er kwam weer meer onderscheid in de prijsvorming van verschillende beleggingen. Ondanks dat de algemene tendens negatief was, kon een aantal beleggingscategorieën zich hieraan onttrekken. Grondstoffen, hedgefunds, aandelen van opkomende markten en technologie-aandelen hebben een redelijk kwartaal achter de rug en konden soms plussen noteren. Zodoende kon een breed gediversifieerde beleggingsstrategie zijn waarde weer bewijzen, hetgeen zo goed als onmogelijk was in 2008.

Bankencrisis nog in volle gang

Ook in het eerste kwartaal van 2009 bleef de crisis bij financiële instellingen de kapitaalmarkten beheersen en daalden de aandelenkoersen van banken en verzekeraars in Europa en de Verenigde Staten met gemiddeld circa 35%. Bovendien kwamen achtergestelde leningen van deze instellingen sterk onder druk te staan omdat gevreesd werd voor uitstel van couponbetaling, het niet vervroegd aflossen van eeuwigdurende leningen of zelfs het omzetten van deze schuld naar gewone aandelen. Hierdoor daalde deze leningscategorie, die voorheen als relatief veilig werd beschouwd, met percentages die de daling van aandelen oversteeg. De angst voor het omzetten van achtergestelde schuld werd gevoed door twijfel over de rechtvaardiging van het profiteren van obligatiehouders van de reddingsoperaties met publiek belastinggeld. Een soortgelijke discussie laaide op rondom bedrijven die staatssteun genieten en tegelijkertijd bonussen uitkeerden.

Bancaire geldverkeer weer gedeeltelijk op gang gekomen

Hoewel de kredietverlening van banken aan bedrijven en consumenten sterk is beperkt, is het onderlinge bancaire geldverkeer weer gedeeltelijk op gang gekomen na de volledige stilstand in het vierde kwartaal 2008. Door het faillissement van Lehman Brothers ontstond een groot onderling wantrouwen tussen zowel Europese als Amerikaanse banken, hetgeen resulteerde in een sterk hogere risico-premie die banken elkaar in rekening brengen middels een verhoging van de rente-opslag ten opzichte van de centrale bankrentes. Thans stabiliseert deze rente-opslag zich in de Verenigde Staten op ongeveer 1%-punt, na een piek van 4%-punt vorig jaar oktober toen de bankenstress op een hoogtepunt was. Binnen de Eurozone is dit verschil praktisch verdwenen en weer terug naar de spreadniveaus van vóór het begin van de kredietcrisis van medio 2007.

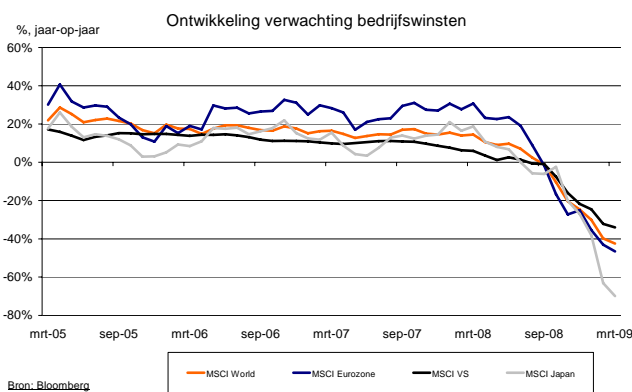
Exclusief de financiële sector daalden winsten met 10%

Winsten dalen fors maar herfinanciering geen acuut probleem

Bedrijfswinsten zijn door de abrupte stilstand van de economie sterk teruggevallen. In de Verenigde Staten daalden winsten in het vierde kwartaal van 2008 met 16% ten opzichte van het derde kwartaal. Dit was de sterkste terugval sinds 1953 op kwartaal basis. Dit was voor een belangrijk gedeelte terug te voeren op een 60% daling van de winsten van financiële instellingen. Exclusief de financiële sector daalden winsten met 10%.

De consensus verwachting voor de MSCI World index in 2009 is een winstdaling van circa 40%. Dit komt overeen met onze eigen verwachtingen en zal in dat geval één van de sterkste winstdalingen uit de moderne geschiedenis worden. Opvallend is verder dat geen enkele regio zich kan onttrekken aan de winstval, zoals te zien is in onderstaande grafiek.

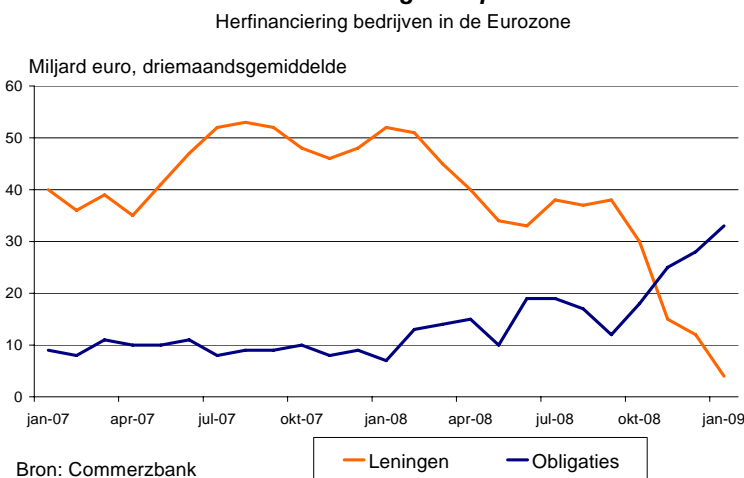
Alle regio's hebben te maken met forse winstdalingen



Bedrijven niet in problemen bij herfinancieringen

Hoewel de winsten zich volgens onze eigen eerdere inschattingen ontwikkelen naar fors lagere niveaus, is er toch een positieve verrassing te bespeuren op het gebied van herfinancieringen. Wij hadden verwacht dat veel bedrijven op korte termijn in de problemen zouden kunnen komen met hun herfinancieringen omdat banken de kredietkraan dichtdraaien. Dit valt tot nu toe mee omdat de emissies van bedrijfsobligaties het stilvallen van de kredietverlening door banken grotendeels hebben opgevangen.

Afname kredietbereidheid banken gecompenseerd door emissies



In bovenstaande grafiek is te zien dat de forse afname van leningen door banken aan bedrijven wordt gecompenseerd door obligatie-emissies. Zo is de uitgifte van obligatieleningen in het eerste kwartaal gestegen tot een record van € 120 miljard. Hierbij viel op dat deze obligatieleningen over het algemeen relatief makkelijk door de markt werden opgenomen.

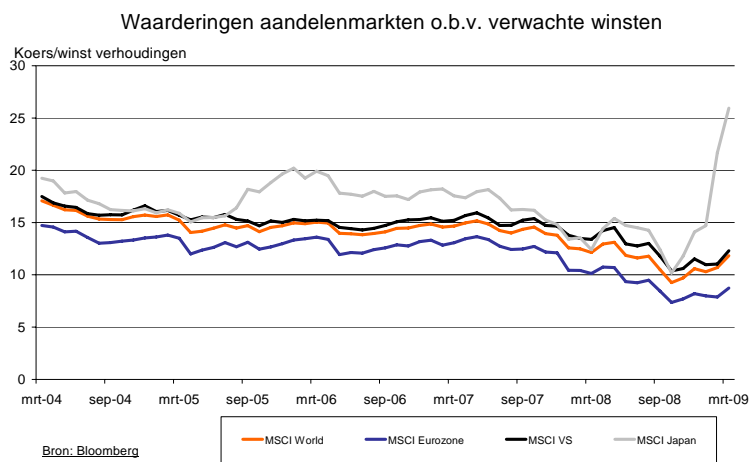
**Bedrijfswaarderingen
nog steeds laag**

Waarderingen blijven laag, ook na correctie voor winstdaling

Ondanks de gedaalde winstverwachtingen zijn de waarderingen van aandelen nog steeds laag vanuit een historisch perspectief. Op basis van de huidige verwachte winstverwachtingen bedraagt de koers/winst verhouding van de MSCI World circa 11. Deze verhoudt zich ten opzichte van een gemiddelde koers/winstverhouding van circa 20 over de afgelopen 20 jaar.

Negatieve uitzondering op basis van waarderingen vormt Japan. Van de drie grootste regio's zijn de winstverwachtingen in Japan met meer dan 60% het sterkst gedaald, maar met slechts een geringe daling van de aandelenkoersen. Deze combinatie resulteert in een stijging van de koers/winst verhouding voor de MSCI Japan naar meer dan 25 zoals de grafiek op de volgende pagina laat zien.

Met uitzondering van Japan zijn waarderingen laag



Deflatie scenario ongewijzigd voor 2009

De inflatie zet in de Verenigde Staten en Europa de dalende tendens voort. In de Verenigde Staten bevindt de inflatie zich rond 0,2% en in Europa op 0,6%. Deze inflatie zou nog lager zijn uitgekapt als de olieprijs niet met 20% zou zijn gestegen in het afgelopen kwartaal. Dit weerspiegelt de deflatoire krachten die thans aan het werk zijn in de ontwikkelde economieën.

De sterke terugval in de consumptieve vraag zet het algemene prijspeil onder druk. Wij verwachten dat dit fenomeen zich in ieder geval voor de rest van 2009 zal blijven voordoen zolang de economie blijft krimpen. Ons scenario is dat de inflatie weer zal gaan toenemen in 2010. Voor een structureel dalende inflatie, zijn continue dalende prijzen van grondstoffen en/of continue dalende consumentenbestedingen vereist. Wij verwachten dit echter niet. Consumentenbestedingen staan in 2009 onder sterke druk, maar de lichte verbetering in 2010 zal waarschijnlijk de inflatie in het westen alweer in de zwarte cijfers brengen. Ondanks dit basisscenario erkennen wij dat deflatie waarschijnlijk zal doorzetten indien er geen duurzaam herstel van de Westerse economieën zal optreden in 2010. Wij zijn van mening dat inflatierisico's, die voortvloeien uit de geldverruiming van centrale banken, op dit moment nog beperkt zijn. Wij achten thans de risico's van deflatie aanmerkelijk groter dan de risico's van inflatie.

**Inflatierisico's zijn op
dit moment nog
beperkt**