Amsterdam, 28 januari 2021 nummer 132

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de IVM Caring Capital nieuwsbrief voor januari 2021. Deze maand vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Mooie start financiële markten 2021
  De Caring Capital View van januari 2021, door Maarten Friederich, (Hoofd Beleggingen)
- Een op de drie Nederlanders wil na corona duurzamer leven
- Vanaf 1 januari jl. weer rente over erfbelasting
- ABN AMRO: CO2-uitstoot VS kan 70% lager zijn in 2030
- Twee keer legitimaris versus executeur
- VN: Landen moeten zich beter aanpassen aan de impact van de klimaatverandering
- *Serie! Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Inspelen op trendbreuk met US Green Bonds

We hopen en vertrouwen erop dat de informatie in deze artikelen voor u nuttig is en wensen u veel plezier bij het lezen.

Met vriendelijke groet,

Het bestuur van IVM Caring Capital

Ilco Snoey Kiewit, *CROO*
Hans Volberda, *CEO*

Mooie start financiële markten 2021

CARING CAPITAL VIEW
Maarten Friederich (Hoofd Beleggingen)

Vorige maand stonden wij uitgebreid stil bij de drijfveren achter de huidige beursstijging. Daarbij maakten wij onderscheid tussen de geldhoeveelheid en de omloopsnelheid van geld. Tezamen zijn zij in belangrijke mate bepalend voor de totale bestedingen. Ter verzachting van de impact van de coronamaatregelen hebben de centrale banken de geldhoeveelheid fors vergroot. De omloopsnelheid is echter gedaald als gevolg van deze maatregelen. Uiteindelijk resulteerde dit in 2020 in een krimp van de economie van enkele procenten.

Bestedingsexplosie
Dat de daling zo gering was is te danken aan de forse toename van de overheidsbestedingen, gefinancierd door de centrale banken. Het lijkt dan ook onvermijdelijk: zodra de sociale maatregelen worden opgeheven staan we aan het begin van een particuliere bestedingsexplosie. Wij zijn geen toekomstvoorspellers, maar wij achten deze uitkomst waarschijnlijk genoeg om de stijging van de beurs te omarmen en de posities hierop af te stemmen. Sterker nog, met een toename van slechts enkele procenten van de wereldindex ten opzichte van de stand van vóór de virusuitbraak; een mogelijke flinke sprong in bestedingen; een fors gedaalde rente die vrijwel zeker nog geruime tijd laag zal blijven; en een hoge mate van bereidheid van overheden (vooral die van de VS onder Biden) om de terugval in de vraag te compenseren, zien wij voorlopig nog voldoende mogelijkheden voor een verdere stijging van de beurs.

Al een aantal tests achter de rug
De opmars van de beurs wordt getest door gebeurtenissen. De machtswisseling in de VS, de komst van een vaccin tegen het virus en de uitkomst van de Brexit waren dergelijke gebeurtenissen. Deze liggen inmiddels achter ons en hoewel een flinke sectorrotatie in gang is gezet, hield de index zich staande en doorstond de beurs deze tests goed. Hoewel de ziekenhuisopnames stegen, de sociale maatregelen verder werden aangescherpt en ook de economische gevolgen hiervan zichtbaar werden, steeg de beurs zelfs. Dit op basis van de verwachting van een nog grotere monetaire en fiscale stimulering, met uiteindelijk een mogelijk nog grotere particuliere bestedingsexplosie tot gevolg. Dit vooruitzicht samen met de lage rente zijn momenteel de belangrijkste aanjagers van de beurs. Een trend die een test succesvol doorstaat wordt hierdoor versterkt. Dit is nu gebeurd.

Nog een aantal testen te gaan
Een dergelijke constatering zou aanleiding kunnen zijn om de posities in aandelen te vergroten, mits daar in de portefeuilles natuurlijk ruimte voor is. Deze ruimte creëerden wij door een deel van de overweging in aandelen af te bouwen tijdens bovengenoemde tests. Toch handhaven wij vooralsnog de huidige overwogen positie in aandelen en vergroten deze nu niet. Er volgen dit jaar namelijk nog een aantal nieuwe tests. Dit wordt vermoedelijk een jaar van aantrekkende economische groei en oplopende inflatie. Die oplopende inflatie zal waarschijnlijk het eerst zichtbaar zijn in de Verenigde Staten. Het herstelvermogen van de economie is hier dikwijls buitengewoon en het vaccinatieprogramma is goed op gang gekomen. Afgelopen week werden maar liefst meer dan 1 miljoen Amerikanen per dag gevaccineerd en de nieuwe president Biden wil dat tempo nog fors opvoeren. Uit cijfers van de Federal Reserve blijkt dat de prijzen daadwerkelijk oplopen, wat normaal is na een recessie. En wat te verwachten van het effect van de sociale maatregelen, in combinatie met de voortgang van het vaccinatieprogramma.

Onzeker scenario
Er kan eigenlijk maar één ding gebeuren: het aantal besmettingen neemt af en vroeg of laat vervalt de noodzaak voor de sociale maatregelen en daarmee ook die voor verdere vergroting van de geldhoeveelheid. Wanneer deze aanjager wegvalt, is het tijd voor het verwachte effect daarvan: een particuliere bestedingsexplosie. Of deze daadwerkelijk gaat plaatsvinden weten wij niet. En zelfs wanneer deze plaatsvindt, is het onduidelijk hoe beurzen hierop zullen reageren. Hoe meer de koersen hierop zijn vooruitgelopen, hoe moeilijker het wordt aan de verwachtingen te voldoen. Ook verwachten wij een toename van het aantal faillissementen van bedrijven die tot nu met steun van de overheid overeind werden gehouden. Met andere woorden, met het einde van de sociale maatregelen, hoe prettig als vooruitzicht ook, start een nieuwe test van de beurs met een onbekende afloop. Het is overigens niet waarschijnlijk dat dit moment al spoedig wordt bereikt, dit zal echt nog wel even duren. Vanwege de angst voor nieuwe mutaties van het COVID-19 virus, mogelijk veel besmettelijker dan het origineel, zal de bereidheid van overheden om de teugels te laten vieren de komende weken en misschien wel maanden uiterst gering zijn.

Blijvend lage rente
Omdat de rente naar verwachting nog lang laag zal blijven is het goed mogelijk dat de beurs verder stijgt, ook als de bestedingsexplosie en verwachte economische groei uiteindelijk niet plaatsvinden. De toegenomen geldhoeveelheid wordt dan niet verplaatst richting bestedingen, maar richting activamarkten. Dat is nu al gaande, met her en der zelfs speculatieve elementen, zoals de hoeveelheid IPOs en SPACs en de spectaculaire stijging van de waarde van beleggingen in alternatieve energie en cryptovaluta.

Wij handhaven onze huidige overwogen positie in aandelen
Op dit moment vergroten wij de aandelenpositie dus niet. Wél starten wij een nieuwe positie in de vastrentende portefeuilles en gaan wij USD obligaties kopen. Posities in vreemde valuta zijn vanaf het begin een onderdeel geweest van de vastrentende portefeuilles, maar dan via beleggingsfondsen in niet-investment grade en emerging markets obligaties. De fondsen die hierin beleggen hebben wij verkocht, mede omwille van de verduurzamingsslag die wij de afgelopen periode hebben gemaakt en de verwachting dat het aantal betalingsproblemen juist in deze sectoren zal toenemen. Vanaf heden gaan wij ook dit gedeelte van de vastrentende portefeuille actief beheren. Hoe? Daarover leest u meer in de rubriek 'Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk.'

Het performanceoverzicht van de modelportefeuille kunt u vinden op onze website: www.ivmcaringcapital.nl.

© IVM Caring Capital 2021. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur.

Naar boven

Een op de drie Nederlanders wil na corona duurzamer leven

De coronacrisis veroorzaakt niet alleen ellende, maar zet mensen ook aan het denken. Dat blijkt wel uit een recent onderzoek van voorlichtingsorganisatie Milieu Centraal, uitgevoerd door Motivaction. Een derde van de Nederlanders gaf daarin aan na de coronacrisis duurzamer te willen gaan leven. Bovendien gelooft twee derde van de respondenten dat zij zelf iets kunnen doen voor een duurzamere samenleving; dat is een lichte stijging ten opzichte van een soortgelijke enquête in 2019.

Groene voornemens
Voor het onderzoek werd tussen 8 en 14 december 2020 aan 1076 Nederlanders gevraagd naar hun goede voornemens voor 2021. Een derde van de respondenten wil vooral meer leuke dingen gaan doen en werken aan een gezondere levensstijl. Eén op de vijf Nederlanders noemde specifiek 'duurzamer leven' als goed voornemen voor 2021. Ze willen vooral meer gaan letten op het kopen van voedingsmiddelen met een duurzaam keurmerk, bewuster omgaan met spullen, de aanschaf van zonnepanelen en hun huis (beter) isoleren. Toch blijven Nederlanders het een stuk moeilijker vinden om hun stukje vlees te laten staan: 16% doet dit zoveel mogelijk, 29% wil dit nog meer gaan doen, terwijl 34% aangaf niet te willen minderen met vlees. Ook bewust minder vliegen blijkt een lastige opgave: 30% ziet hier geen heil in, de vliegvakantie naar de zon is voor hen heilig.

Besef van urgentie blijft achter
Door de coronacrisis zegt ruim een kwart van de bevolking zich meer zorgen te maken om het klimaat. Dit gaat vooral op voor jongvolwassenen tussen de 18 en de 34 jaar. Vreemd genoeg gaf 17% van de respondenten aan zich juist minder zorgen te maken. Ten opzichte van 2019 is het aantal mensen dat iets voor het klimaat wil doen ongeveer gelijk gebleven (35%). En dat is jammer, vindt directeur Ika van de Pas van Milieu Centraal. "De coronacrisis vraagt veel aandacht van mensen. Toch blijft ook de opwarming van het klimaat een zorg voor veel Nederlanders. Maar het besef van urgentie groeit niet. Dat is wel nodig, want ook de klimaatverandering is een ernstige crisis en de tijd dringt om er iets aan te doen". Consumenten die hun duurzame voornemens concreet willen maken zijn vooral op zoek naar goedkopere duurzame producten (60%) en een groter aanbod (46%). Ook blijkt er veel behoefte aan praktische tips en duidelijke informatie om de duurzame voornemens waar te kunnen maken (42%). "Mensen weten best wel dat er iets moet gebeuren, en willen vooral tips over hoe ze het kunnen doen", aldus Milieu Centraal.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, milieucentraal.nl

Naar boven

Vanaf 1 januari jl. weer rente over erfbelasting

Vanaf het begin van dit jaar kan de Belastingdienst weer rente gaan heffen over erfbelasting die na de gestelde termijn wordt afgedragen. Dit geldt voor overlijdens na 1 januari 2021. Voor sterfdata vanaf 1 januari 2017 tot en met 31 december 2020 blijft van kracht dat de fiscus geen belastingrente in rekening brengt, ongeacht het tijdsverloop tussen de sterfdatum en de aangiftedatum. Enige uitzondering op deze regel is 'vervulling van een voorwaarde' na 31 december 2020. De maatregel om tijdelijk geen belastingrente op te leggen werd in 2018 ingevoerd in verband met automatiseringsproblemen bij de Belastingdienst. Deze zijn inmiddels verholpen. Overigens is er ook nu geen belastingrente verschuldigd als de aangifte erfbelasting binnen 8 maanden na de overlijdensdatum wordt ingediend en de aanslag conform de aangifte wordt opgelegd. Op dit moment (eind januari 2021) bedraagt het tarief voor belastingrente over verschuldigde erfbelasting 4%.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Meer informatie en de actuele en vorige rentetarieven vindt u op belastingdienst.nl

Naar boven

ABN AMRO: CO2-uitstoot VS kan 70% lager zijn in 2030

Het is nog altijd mogelijk voor de Verenigde Staten om voor 2030 de CO2-uitstoot te verminderen met 70%, stelt het Economisch Bureau van ABN-AMRO. President Joe Biden heeft er tijdens zijn verkiezingscampagne nooit een geheim van gemaakt om bij winst weer vol in te zetten op het klimaat. Al een dag na zijn beëdiging als 46ste president van de VS zette hij dan ook de officiële procedure in gang om opnieuw toe te treden tot het klimaatakkoord van Parijs. Dat betekent dat de VS vanaf 19 februari a.s. weer meedoet, slechts 107 dagen nadat president Trump eruit stapte. In 2015 spoorde Amerika onder Obama de rest van de wereld aan om deel te nemen aan het akkoord, dat als doel heeft om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen in een poging klimaatverandering tegen te gaan. De reden dat Trump uit 'Parijs' stapte is omdat hij het akkoord zag als een bedreiging voor de Amerikaanse economie.

Amerika opnieuw voor duurzaam
In zijn inauguratiespeech gaf Biden aan 'de allianties te willen herstellen' en zich weer 'te bezigen met de wereld.' Met de aankondiging om in de komende vier jaar maar liefst 2 biljoen dollar (ruim 1500 miljard euro) te investeren in duurzame energie lijkt hij de daad bij het woord te voegen. ABN-AMRO deed onderzoek naar hoe dit geld het beste besteed kan worden. Hieruit blijkt dat tien Amerikaanse staten gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor meer dan de helft van de totale uitstoot. Daaronder zitten economische zwaargewichten als Texas en Florida, allebei met een Republikeinse meerderheid. Maar laat dat volgens de bank juist een voordeel zijn: "Als de investeringen gericht zijn op Republikeinse staten waar de uitstoot hoog is en de Republikeinse stemmarge klein, kan dit plan ook de Democratische vooruitzichten voor de verkiezingen van 2024 een impuls geven."

Winst door aanpakken grootste vervuilers
De meest vervuilende energiecentrales staan nu nog in traditioneel Republikeinse staten als Texas en Louisiana. Hier valt dan ook de grootste slag te maken bij het terugdringen van de CO2-emissie, door oude kolencentrales te sluiten en te reinigen en van fossiele brandstoffen over te stappen op duurzame energie. Andere mogelijke maatregelen waar nu geld voor lijkt te komen zijn verduurzaming van (transport)verkeer en de land- en bosbouw.

Bronnen: americanscientific.com, theconversation.com, iex.nl

Naar boven

Twee keer legitimaris versus executeur

Goede kans dat u bij het lezen van de kop boven dit artikel denkt 'wat is een legitimaris?'. Met deze term worden erfgenamen bedoeld met recht op een in de wet bepaald deel (de legitieme portie) van de nalatenschap. In het Nederlandse erfrecht zijn eigen kinderen altijd legitimarissen, met elk recht op zijn of haar erfdeel. Zelfs een onterfd kind blijft als legitimaris recht houden op de helft van wat 'normaal' (dus bij gelijke verdeling over alle kinderen en echtgenoot of echtgenote) zijn of haar erfdeel zou zijn. Meestal wordt de term legitimaris gebruikt voor onterfde kinderen die een beroep doen op hun legitieme portie. In de praktijk komt het nogal eens voor dat een legitimaris tegenover de andere erfgenamen komt te staan. Dit is het geval in twee recente zaken, waarin de rechter respectievelijk een levensexecuteur en een executeur tot de orde roept. Uit beide uitspraken blijkt dat de onterfde legitimaris beslist niet 'rechteloos' is tegenover broers en/of zussen die niet zijn onterfd.

1. Levensexecuteurs moeten schade door 'onverklaarbare onttrekkingen' vergoeden
Na de dood van zijn moeder komt de door haar onterfde zoon erachter dat hij zijn vorderingen op een deel van zijn vaders nalatenschap en de legitieme portie in die van zijn moeder niet geldend kan maken, omdat de nalatenschap negatief blijkt. Hij vermoedt door toedoen van zijn twee broers, die van moeder een algehele notariële volmacht hadden gekregen. Hij stapt naar de rechter. Partijen gaan ermee akkoord dat de Rechtbank een kandidaat-notaris aanstelt om als deskundige te kijken wat er met het vermogen van moeder is gebeurd. Uit zijn rapport blijkt dat er vóór haar overlijden bijna € 400.000 van haar geld onverklaard is verdwenen. Dit hoewel moeder bekend stond om haar zuinige leefstijl en niet zelfstandig kon pinnen en/of telebankieren, laat staan andere financiële zaken behartigen. In eerste instantie geeft de Rechtbank beide broers de gelegenheid om tegenover de legitimaris 'rekening en verantwoording' af te leggen over waar het geld is gebleven. In het eindvonnis oordeelt de Rechtbank dat dit niet deugdelijk is gebeurd en worden de twee levensexecuteurs veroordeeld tot het betalen van een schadevergoeding aan de legitimaris. Zij gaan in beroep.

Het Hof Den Haag ondersteunt echter het oordeel van de Rechtbank. De gemotiveerde en met bewijs onderbouwde stelling van de onterfde zoon kunnen de broers niet weerleggen, evenmin als de conclusies in het rapport van de kandidaat-notaris. Het Hof is van mening dat het tweetal zich door de onverklaard gebleven uitgaven ten koste van moeder heeft gedragen 'in strijd met wat in het maatschappelijk verkeer betaamt'. Dit rekent het Hof hen aan als onrechtmatige daad. Op grond daarvan worden de broers veroordeeld tot betaling van een schadevergoeding gelijk aan de vordering van de legitimaris uit vaders nalatenschap, plus een bedrag gelijk aan zijn legitieme portie in moeders nalatenschap (nadat deze is vermeerderd met de onverklaarbare onttrekkingen).

2. Zorgplicht executeur omvat bewaren bankafschriften
Hier gaat het om een vrouw die door haar vader was onterfd. Na zijn dood komt zij tegenover de erfgenamen te staan, van wie één tevens de executeur is. Omdat deze haar onvoldoende inzage heeft gegeven in de financiële situatie van de erflater (inclusief het vermogensverloop in de aanloop naar zijn overlijden), wendt zij zich tot de rechter. Deze buigt zich allereerst over de vraag wat de informatieplicht van de executeur is jegens de legitimaris. Vast staat dat de laatste het recht heeft om objectief vast te kunnen stellen wat haar legitieme portie is. Zij hoeft daarbij niet zonder meer genoegen te nemen met een mondelinge of schriftelijke opgave van de erfgenamen en/of executeur, met name niet als daaruit niet het hele vermogensverloop van de erflater blijkt. In zo'n opgave (evenals in de boedelbeschrijving of belastingaangiften) kunnen bijvoorbeeld giften of schenkingen gedaan vóór het overlijden ontbreken. Voor een volledig inzicht in de vermogensontwikkeling en -positie van de erflater is toegang tot alle bankafschriften tot zeven jaar terug onontbeerlijk. Het is de plicht van de executeur om deze bankafschriften op voorhand veilig te stellen, zeker als bekend is dat een legitimaris aanspraak zou kunnen maken op een legitieme portie. Wat deze zaak interessant maakt is dat de Rechtbank duidelijk stelt dat de executeur in dit soort gevallen een zorgplicht heeft. Hij en/of de erfgenamen moeten de legitimaris dus volledig inzage geven in de financiële administratie van vader. In deze zaak oordeelt de rechter verder dat de woning van de erflater moet worden getaxeerd omdat de WOZ-waarde achterhaald is. Ook moet de executeur inzage geven in testamenten waarin de erflater begunstigde was, omdat deze mogelijk een uitsluitingsclausule bevatten.

Naschrift
In 2016 laaide er in notariële kringen een discussie op of de legitieme portie niet afgeschaft zou moeten worden, onder meer wegens het ontbreken van voldoende maatschappelijk draagvlak. Volgens enquêtes in hetzelfde jaar zou 40% van alle Nederlanders en maar liefst 62% van de notarissen vóór afschaffing zijn. Vorig jaar stelde de Tweede Kamer vragen over het onderwerp aan Sander Dekker, de (inmiddels demissionaire) minister van Rechtsbescherming. Volgens hem ontbreekt op dit moment een 'dringend en breed gedragen noodzaak' voor afschaffing. Dekker wees tevens op de bescherming die de legitieme portie biedt aan kinderen uit een eerder huwelijk, terwijl volgens hem de meeste ouderen ook vóór handhaving zijn. Het wachten is op de resultaten van nieuw onderzoek aan de Radboud Universiteit in samenwerking met Netwerk Notarissen.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

Naar boven

VN: Landen moeten zich beter aanpassen aan de impact van de klimaatverandering

De Verenigde Naties doet een dringende oproep aan alle landen om maatregelen op te schalen die nodig zijn voor aanpassing aan de onvermijdelijke gevolgen van de klimaatcrisis. Als er niet snel wordt gehandeld zal dat desastreuze gevolgen hebben voor de economie. Momenteel ligt de focus bij de meeste landen op initiatieven om de uitstoot van broeikasgassen tot een minimum te beperken. Dit gaat vaak ten koste van noodzakelijke aanpassingen aan de impact van de mondiale opwarming. Uit het Adaptation Gap Report van de VN-milieuorganisatie (UNEP) komt naar voren dat er in de meeste landen vooruitgang is geboekt qua planning, maar dat de financiering en realisatie van adaptatieprojecten achter lopen. Volgens Inger Andersen, directeur van UNEP, is de huidige situatie zorgelijk: "De harde waarheid is dat de klimaatverandering op komst is, en de gevolgen zullen kwetsbare landen en gemeenschappen het hardste treffen, ook al halen we de doelstellingen van Parijs. We moeten de wereldwijde belofte nakomen om de helft van alle klimaatfinanciering dit jaar te besteden aan aanpassing."

Van planning naar uitvoering
Een positieve ontwikkeling die het rapport noemt is dat inmiddels bijna driekwart (72%) van de landen een vorm van klimaataanpassingsmaatregelen heeft genomen. Veel ontwikkelingslanden werken aan een nationaal aanpassingsplan, maar hebben moeite om de financiering rond te krijgen. Ook blijven deze landen achter in de realisatie van projecten die het klimaatrisico kunnen verminderen. Ontwikkelingslanden hebben bovendien te maken met kostenstijgingen. Momenteel gaat het naar schatting om een stijging van 70 miljard dollar per jaar, maar dit zal naar verwachting stijgen naar 140 tot 300 miljard dollar in 2030 en zelfs 280 tot 500 miljard dollar in 2050. Er is ook een lichtpuntje: het Green Climate Fund (GCF) heeft 40% van de portefeuille toegewezen aan adaptatieprojecten, terwijl ook het aantal particuliere investeerders groeit.

Meer aandacht voor groen
Volgens het rapport moet er ook vaker worden gekeken naar natuurlijke alternatieven voor menselijke uitvindingen. Zo is een betonnen dam niet alleen veel ingrijpender voor het ecosysteem en slechter voor de biodiversiteit dan een mangrovebos, het is ook veel duurder en dus ook economisch een slechtere oplossing. Op de natuur en de situatie ter plaatse gebaseerde oplossingen zijn meestal ook gunstiger voor de lokale gemeenschappen en hun economie. Overigens onderstreept het VN-rapport dat naast een betere voorbereiding op de impact van de klimaatopwarming, ook de oorzaken aangepakt moeten blijven worden. Dus vooral ook blijven doorgaan met inperking van de uitstoot van broeikasgassen om de 2-gradendoelstelling van Parijs te halen, ook om het verlies aan economische groei te beperken.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, cnbc.com, duurzaamnieuws.nl

Naar boven

Inspelen op trendbreuk in de USD

Serie: het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Maarten Friederich (Hoofd Beleggingen)

Nadat de Democraten via de tweede ronde in de Senaatsverkiezingen begin dit jaar met een flinterdunne marge de 'blue wave' uiteindelijk alsnog tot stand brachten, stegen de beurs en de rente conform verwachting. De waarde van de USD daalde echter niet. In de aanloop naar de presidentsverkiezingen positioneerden markten zich voor precies deze uitkomst. Toen stegen de beurs en de US rente en daalde de waarde van de USD. De beurs steeg op basis van de verwachting van een grote fiscale impuls. Dit deed ook de rente stijgen. Het geld voor deze extra bestedingen moet immers in de kapitaalmarkt worden geleend. En omdat een deel van deze extra bestedingen door middel van geldcreatie zal worden gefinancierd, daalde de waarde van de USD.

Onverwachte stijging USD
Vrijwel direct na de verkiezingen bleek deze verwachting echter misplaatst. Beide races in Georgia bleven onbeslist en de kans dat de Democraten beide Senaatszetels in Georgia alsnog zouden veroveren leek in eerste instantie gering. Deze staat wordt immers al decennia lang gedomineerd door de Republikeinen. Zonder een meerderheid in de Senaat zouden de Democraten veel van hun ambitieuze plannen niet tot uitvoering kunnen brengen. Daarmee zou ook de verwachte fiscale impuls uitblijven. Maar omdat de Democraten er dus wel in slaagden de meerderheid te krijgen, zijn de vooruitzichten nu gelijk aan die van voor de presidentsverkiezingen. Ook de marktbeweging zou daaraan gelijk moeten zijn. Dat was deels ook het geval, alleen daalde de waarde van de USD niet maar steeg deze. Dit is geen mening of verwachting, maar een constatering. Dergelijke waarnemingen hebben grote waarde: groot genoeg voor het nemen van een positie.

Duurzame keuze
In het begin van de Nieuwsbrief schreven we dat als een gebeurtenis de verwachte marktbeweging tot gevolg heeft, deze daardoor wordt versterkt. Dit is een goed startpunt voor het nemen van een positie. Alleen hebben wij normaal gesproken geen ruimte voor short USD posities in de portefeuilles. Als een gebeurtenis niet de verwachte marktbeweging tot gevolg heeft, dan duidt dat op een keerpunt in een trend. Dit is een veel interessanter startpunt en dat is hier het geval. De verwachte daling van de USD vond ondanks een bevestiging immers niet plaats. De dollar kan nu dus gaan stijgen. Voor deze posities is er wel ruimte, zeker ook omdat de geringe stijging van de lange rente voor de Federal Reserve al aanleiding was voor een verbale interventie. Dit is opmerkelijk vroeg in het proces en geeft duidelijk weer dat de monetaire autoriteiten een stijging van de rente nog niet dulden. Meer hebben wij als belegger niet nodig voor het nemen van een positie. Uiteraard kiezen we voor duurzame instrumenten om dit tot uitdrukking te laten komen in de portefeuilles.

Naar boven

Heeft u tips, vragen of opmerkingen laat het ons weten.

Telefoon +31 23 531 01 65 Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.

verantwoord denken is vooruit denken

Afmelden voor de nieuwsbrief