

HAWKIN WEALTH PLANNING

KWARTAAL RAPPORTAGE

Q3 2021



HAWKIN WEALTH PLANNING
UW VERMOGENSREGISSEURS

HET HAAGJE 161 A
7902 LG HOOGEVEEN
TEL: 0528-22 70 90 EMAIL: INFO@HAWKIN.NL

DOOR: JORIS LEPPERS

ALGEMEEN

Het is een spannende tijd. Er is veel te zeggen over de huidige economie en veel onenigheid omtrent de onzekerheden. De problemen van het Chinese vastgoedbedrijf Evergrande zijn breed uitgemeten in de pers. De vrees dat er spillovereffecten zouden zijn naar de Europese markten zijn nochtans onbeantwoord gebleven. Evergrande bleek ook niet de enige projectontwikkelaar die op de schuldgrenzen laveert. Van de 15 grootste Chinese ontwikkelaars is er slechts één die aan de drie belangrijkste schuldgrenscriteria van de Chinese overheid voldoet (Vervaeke, 2021).

Niet alleen Chinese bedrijven zitten vuistdiep in een oplopende schuldenproblematiek, ook de Amerikaanse overheid begint tegen zijn schuldenplafond aan te hikken. Kijkt u vooral even op <https://www.usdebtclock.org/>, en dan met name naar de snelheid waarmee de nationale schuld wordt opgebouwd. Elke 40 seconde loopt de schuld met een miljoen dollar op, met een huidige schuld van bijna \$ 29 biljoen. Dat is een schuld van bijna \$ 90.000 per levende Amerikaan. Desondanks is de regering Biden voornemens om fors te investeren in infrastructuur en sociale infrastructuur.



ALGEMEEN

Er zijn natuurlijk nog meer beren op de weg. Het feit dat de koersen overal ter wereld op een recordhoogte staan bijvoorbeeld. Een typische, emotionele, ongefundeerde angst. Dimensional (2021) heeft dit onderzocht en het blijkt zelfs dat er, uiteraard gebaseerd op gegevens uit het verleden, na een nieuwe recordhoogte zelfs meer rendement behaald wordt dan na een forse koersdaling:

S&P 500 rendement gemiddeld (94 jaar data)	1 jaar later	2 jaar later	3 jaar later
NA EEN RECORDHOOGTE	13,9%	10,5%	9,9%
NA 20 % DALING	11,6%	9,9%	9,6%

Ook als je het vergelijkt met een random dag, wordt er nog steeds meer rendement gemaakt na een recordhoogte (McKenna, 2021):



Al met al geeft elke tijd redenen om pessimistisch te zijn over de economie. Het is belangrijk om je ook niet blind te staren op bovenstaande tabellen en modellen. Deze zijn altijd gebaseerd op het verleden. Sommige elementen uit het verleden komen na een aantal jaar terug, maar de huidige tijd is zo complex, dat je op geen enkele manier zekerheden uit het verleden kan doortrekken. Economie is voortschrijdend inzicht, dus het is belangrijker om de mechanismen te begrijpen, bepaalde signalen te herkennen en je nuchtere boerenverstand te gebruiken.

INFLATIE

Een andere belangrijke veelgenoemde dreiging is een hoge blijvende inflatie in combinatie met een stagnerende economie en een groeiende werkloosheid (stagflatie genoemd). De grondstofprijzen zijn de afgelopen tijd fors gestegen. Dit geldt ook voor de levensmiddelen en wat de denken van de huidige energieprijzen? Een andere goede indicator is de wereldwijde verzendkosten. Deze zijn de afgelopen maanden flink gegroeid. Dit is terug te zien in de Baltic Dry Index (zie onder)

Shipping costs: Baltic Dry Index



Bron: Dickson & Stevens, 2021

Inflatie lijkt een blijvend karakter te hebben (zie ook vorig kwartaaloverzicht). De enige manier voor overheden om de inflatie te beteugelen is om de rente te laten stijgen. Op dit moment merken wij dit ook al in de hypotheekmarkt. Een tegenkracht zou het weer oplaaierende coronavirus kunnen zijn. Momenteel zijn veel Oost-Europese landen in lockdown of verstrengde maatregelen, vb. Roemenië (Veen, 2021).

Daarbij zou dit er voor kunnen zorgen dat de Europese Centrale Bank zal besluiten de opkoopprogramma's te verlengen. Dit kan de rente nog een tijdje drukken, maar kan als gevolg hebben dat de inflatie nu wordt ingedampt en heviger zal zijn zodra de opkoopprogramma's beëindigd worden. Of dit ook tot stagflatie zal leiden is een vraag waar wij op dit moment nog geen zinnig antwoord op kunnen geven.



VS

Ondanks de torenhoge schuldenlast is de regering Biden erin geslaagd de plannen voor de infrastructuur voor ongeveer \$ 1 biljoen dollar door het Amerikaanse Congres te loodsen (NOS, 2021). De investering in de infrastructuur is onderdeel van het Building Back Better-plan, waar ook investeringen in kinderopvang, huisvesting en duurzame energie onderdeel van zijn. Over het grotere plaatje is nog geen akkoord bereikt.

Voor het overige gaat het vrij goed met de Amerikaanse economie. De werkloosheid is gedaald naar 4,6 % en de economische groeiverwachting voor de komende jaren zijn desondanks goed.

AZIË

Wat er vaak gebeurt is dat een dictatuur binnenlandse financiële malaise overcompenseert door spierballentaal op wereldtoneel. De Chinese president Xi Jinping heeft uitgesproken uiterlijk rond 2050 Taiwan ingelijfd te hebben (Garcia & Tian, 2021; Tang & Charter, 2019). De frictie in de Zuid Chinese zee heeft geleid tot nieuwe allianties (o.a. tussen Australië, Japan en) om het machtsevenwicht te kantelen. Het is erg spannend waartoe dit zal leiden.

Andere landen in Zuid Oost Azië (o.a. Vietnam) hebben het desondanks uitstekend gedaan. Het best presterende land gedurende dit kwartaal was India (Schröders, 2021) met een rendement van ons fonds van 15 %.



EUROPA

SPD heeft de Duitse Bondsdagverkiezingen gewonnen. Ondanks dat de steun van De Groenen nodig is voor een coalitie, is de forse meerderheid voor de Nord Stream 2 (Andersen, 2021). Dit zal de geopolitieke balans voor de komende decennia richting Rusland doen verschuiven. Desondanks heeft ons Europese fonds ongeveer 4,5 % winst gepakt in dit kwartaal, dus een prima resultaat. Op korte termijn zijn de Europese landen hun anti-Coronamaatregelen aan het uitbreiden, wat de rendementen waarschijnlijk licht zal drukken.



OBLIGATIES

De 10-jarige rente op Amerikaanse staatsobligaties is gedaald in het afgelopen kwartaal, wat gunstig was voor de rendementen. Een reden hiervoor is dat de FED nog steeds bezig is met het maandelijks opkopen van 80 miljard dollar aan Amerikaanse staatsobligaties (Milstein, Powell & Wessel, 2021)).

Er zijn wel al signalen dat dit eind van het jaar zal gaan stoppen. Het gevolg hiervan is dat de rente weer zal oplopen en de rendementen op de Amerikaanse staatsobligaties zullen tengvallen.

Door de onverwachte rentedaling hebben onze obligaties keurig gepresteerd in het afgelopen kwartaal. De rendementen varieerden van -0,18 % tot 6,53 %.



RENDEMENTEN

Q3 2021

De rendementen kunnen afwijken van uw rendement. Dit heeft te maken met het verschil in het moment van verkopen en aankopen van de nieuwe participaties. Uw rendement is afhankelijk van het moment waarop deze orderwijziging is doorgevoerd. Daarnaast zullen de portefeuilles met een periodieke inleg ook licht afwijken van portefeuilles zonder periodieke inleg.

REGULIERE PORTEFUILLE

VOORZICHTIG	0,6 % - 0,7%
BALANS	0,7% - 0,8%
DYNAMISCH	0,7% - 0,8%

DUURZAME PORTEFUILLE

OFFENSIEF	0,0%
NEUTRAAL	0,2%

TREND PORTEFUILLE

BALANS	-1,1 %
---------------	---------------

MICRO KREDIET PORTEFUILLE

DEFENSIEF	0,9%
------------------	-------------

BRONNEN

Andersen, R., (2021, 7 oktober). "Nord Stream 2 lijkt veilig na Duitse verkiezingen, maar niemand die weet wat De Groenen gaan doen", de Volkskrant, verkregen op 27 oktober 2021 via <https://www.volkskrant.nl/nieuws-achtergrond/nord-stream-2-lijkt-veilig-na-duitse-verkiezingen-maar-niemand-die-weet-wat-de-groenen-gaan-doen~b51fd6e/>

Dickson, P. & Stevens, M., (2021). "Quarterly market review: Q3 2021", Citywide Banks, verkregen op 27 oktober 2021 via <https://www.citywidebanks.com/quarterly-market-review-q3-2021>

Garcia C. & Tian, Y.L., (2021, 9 oktober). "China's Xi vows 'reunification' with Taiwan", Reuters, verkregen op 10 november 2021 via <https://www.reuters.com/world/china/chinas-xi-says-reunification-with-taiwan-must-will-be-realised-2021-10-09/>

McKenna, K., (2021, 5 maart). "Should I Invest When The Market Is High? Dispelling The Buy Low, Sell High Myth", Forbes, verkregen op 10 november 2021 via <https://www.forbes.com/sites/kristinmckenna/2021/03/05/should-i-invest-when-the-market-is-high-dispelling-the-buy-low-sell-high-myth/?sh=bdb213253766>

NOS, (2021, 6 november). "Akkoord over mega-investering infrastructuur VS: 'Grote overwinning Biden'", verkregen op 10 november 2021, via <https://nos.nl/artikel/2404550-akkoord-over-mega-investering-infrastructuur-vs-grote-overwinning-biden>

Schröders Investment Management, (2021, 5 oktober). "Quarterly markets review - Q3 2021", verkregen op 26 oktober 2021 via <https://www.schroders.com/en/uk/private-investor/insights/markets/quarterly-markets-review---q3-2021/>

Tang, D. & Charter, D., (2019, 3 januari). "Taiwan will be China's by 2050, threatens Xi", The Times, verkregen op 10 november 2021 via <https://www.thetimes.co.uk/article/taiwan-will-be-china-s-by-2050-threatens-xi-zqgd59mwm>

Veen, van der, C., (2021, 23 oktober). "Roemenië sluit scholen en voert opnieuw avondklok in", NRC Handelsblad, verkregen op 8 november 2021 via <https://www.nrc.nl/nieuws/2021/10/23/roemenie-sluit-scholen-en-voert-opnieuw-avondklok-in-a4062857>

Vervaeke, L., (2021, 19 oktober). "In de tang bij Evergrande: werknemers onthullen de duistere wereld achter de Chinese vastgoedreus", de Volkskrant, verkregen op 5 november 2021, via <https://www.volkskrant.nl/nieuws-achtergrond/in-de-tang-bij-evergrande-werknemers-onthullen-de-duistere-wereld-achter-de-chinese-vastgoedreus~b4ea951b/>

TEAM HAWKIN WEALTH PLANNING

VERMOGENSPLANNER
&
DSI BELEGGINGSADVISEURS MAATWERK



HAN VAN ELSWIJK



JORIS LEPPERS

HAWKIN WEALTH PLANNING
HET HAAGJE 161 A
7902 LG HOOGEVEEN
TEL: 0528-22 70 90
EMAIL: INFO@HAWKIN.NL

WWW.HAWKINWEALTHPLANNING.NL