

RECORD TOP PENSION FUND

Kwartaalrapport 2011 T3

Prestatie

Tussen 30 juni 2011 en 30 september 2011 is de netto-inventariswaarde van het fonds Record Top Pension Fund met 8,22% afgenomen. De gemiddelde daling voor alle pensioenspaarfondsen bedraagt 8,01%, terwijl de fondsen met een evenwichtig of dynamisch profiel op 9,23% uitkomen.

Aandelenmarkten

Na een vrij kalm begin van juli zijn de aandelenmarkten helemaal weggezakt, waarbij de MSCI World-index in euro tussen 22 juli en 10 augustus 2011 meer dan 15% moest prijsgeven. Die daling wordt verklaard door twee belangrijke factoren: de vrij sterke vertraging van de Amerikaanse economie enerzijds en de uitbreiding van de soevereine schuldcrisis in de eurozone anderzijds.

Deze twee bezorgdheden van de beleggers namen nog grotere proporties aan door een reeks gebeurtenissen of politieke spelletjes die niet echt bevorderlijk zijn voor een snelle oplossing van de crisis. Zowel voor de verhoging van het schuldplafond in de Verenigde Staten als voor de toekenning van extra middelen aan het Europees Financieel Stabiliteitsfonds werd de knoop pas doorgemaakt na lang aarzelen of moeizame onderhandelingen. De forse ratingverlaging van Portugal door de Amerikaanse ratingagentschappen, de vertraging die Griekenland heeft opgelopen in de toepassing van zijn diverse bezuinigingsmaatregelen (wat doet vermoeden dat een echte wanprestatie mogelijk is) en de hardnekkige geruchten over de financieringsmoeilijkheden op korte termijn van verschillende Europese banken hebben het oorspronkelijke klimaat van wantrouwen bovendien nog verergerd. De beslissing van de Fed ten slotte tijdens haar vergadering van september om geen derde programma voor kwantitatieve versoepeling op te starten, maar kortlopende obligaties te verkopen en in langlopende obligaties te beleggen ("operation twist") stelde de aandelenbeleggers teleur en droeg bij tot de alomtegenwoordige malaise. Zo is de MSCI World-index in euro 10% gedaald over de periode en verliest de MSCI EMU-index 23%.

Rekening houdend met de continue verslechtering van de economische groeiprognoses (ook in de groeielanden) en de geleidelijke uitbreiding van de soevereine schuldcrisis in de landen van de eurozone, handhaafden we het hele kwartaal onze onderweging in aandelen. Op 30 september 2011 stond de aandelencomponent van de portefeuille bijgevolg op 53% (tegenover 53% eind juni 2011). Belgische aandelen maken nog 3% van de portefeuille uit (tegenover 3% eind juni 2011). Deze identieke cijfers aan het einde van het kwartaal verbergen wel het verloop van de aandelencomponent die midden augustus onder de drempel van 50% is gedoken en opnieuw naar 53% is gestegen door de aankopen in de laatste dagen van september.

Op sectoraal gebied hebben we onze onderweging in financiële waarden eind september afgebouwd. We verminderden ook onze onderweging in industriële waarden en materialen, omdat die waarden door de correctie in augustus weer een redelijkere waardering hebben.

Daarnaast hebben we onze overweging in farmawaarden en dagelijkse consumptiegoederen ietwat afgebouwd, rekening houdend met hun zeer sterke outperformance, vooral buiten de eurozone.

Obligatiemarkten

Voor de staatsobligaties werd het kwartaal gekenmerkt door een nieuwe continue en sterke daling van de Duitse tienjaarsrente (van 3,03% op 30 juni 2011 tot 1,89% op 30 juni 2011) onder invloed van de vertraging van de wereldwijde economische groei en de rol van toevluchtswaarde van Duitsland. Pas de laatste dagen van september was er een zekere spanning rond de Duitse langetermijnrente (stijging van 1,67% naar 1,89%), als gevolg van de mutualisering van de risico's in de eurozone.

De almaar problematischere toestand in Griekenland deed de spreads in de eurozone weer verruimen, maar opnieuw met zeer grote verschillen tussen de landen. Zo is de spread ten opzichte van de Duitse obligaties op tien jaar opnieuw met 695 basispunten gestegen in Griekenland, met 179 basispunten in Italië en met 139 basispunten in Portugal, maar slechts met 82 basispunten in Spanje. En in Ierland is de spread zelfs met 285 basispunten gedaald in de loop van het kwartaal.

De portefeuille blijft vooral belegd in landen van de eurozone met een AAA-rating. Op 30 september 2011 bedroeg de obligatieduration van de portefeuille 6,23 jaar, wat in overeenstemming is met die van de benchmark JP Morgan EMU. Voor de geografische allocatie hebben we de blootstelling aan Nederland afgebouwd ten voordele van Frankrijk.

Pierre Nicolas

Disclaimer: De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt ten aanzien van de volledigheid of juistheid ervan, uitdrukkelijk of stilzwijgend, geen enkele aansprakelijkheid aanvaard, garantie of verklaring gegeven. De informatie in deze brochure kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

ING Investment Management, noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot ING Groep, noch een van haar functionarissen, haar directeurs of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Geen aansprakelijkheid zal worden aanvaard voor schade die door de lezers wordt geleden als het gevolg van het gebruik van of het zich baseren op deze publicatie. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Op deze disclaimer is Belgisch recht van toepassing.