



Op naar een succesvol 2018

Het Fresh Fixed Income Fund (FFIF) heeft in december een rendement gemaakt van 0,2%, tegenover een negatief rendement van -0,47% voor de benchmark. Sinds aanvang op 1 juli 2016 heeft het obligatiefonds een rendement neergezet van 5,87% (na kosten), tegenover 1,48% voor de vergelijkende maatstaf.

In december zagen we de tienjaars Duitse staatsrente stijgen van 0,37% naar 0,43%, de vijfjaars Duitse staatsrente steeg van -0,31% naar -0,2%. Stijgende renteniveaus zijn normaliter negatief voor obligatiekoersen. Aangezien wij ook een hogere rente verwachten in 2018, hebben wij ons ingedekt tegen een rentestijging. Dit effect was in december goed te zien, ondanks een rentestijging heeft het obligatiefonds een positief rendement neergezet.

Ons streven voor 2018 is om een resultaat na kosten van 2,5%-3,5% neer te zetten. Het is essentieel om het risico daarbij beperkt te houden. Voor 2018 lijken de vooruitzichten echter gunstig. De economie trekt aan, dit heeft een positief effect op de kredietopslagen die wij ontvangen op onze bedrijfsobligaties. Recent is de gemiddelde kredietwaardigheid van onze portefeuille een stap omhoog gegaan, van BBB- naar BBB. Dit komt met name omdat we winst hebben genomen in *high yield* obligaties. De high yield obligaties hebben erg goed gepresteerd. In een aantal obligaties weegt het rendement niet meer op tegen het risico, op deze obligaties hebben we onze winst genomen.

Spaarrentes lijken nog lange tijd laag te blijven. Dit zien we ook in de Verenigde Staten. Ondanks dat de tienjaars Amerikaanse staatsrente rond de 2,5% beweegt en de centrale bank van de VS de depositorentes verhoogt, staat de spaarrente nog altijd rond de 0,01%-0,06% per jaar. Dit zijn vergelijkbare niveaus als in Nederland. Op basis hiervan verwachten wij dat de spaarrente hier nog meerdere jaren rond de nul zal bewegen. Het risico in het FFIF is anders dan op een spaarrekening, maar met een beperkt risico verwachten wij toch een mooi rendement neer te zetten.