



Optimix

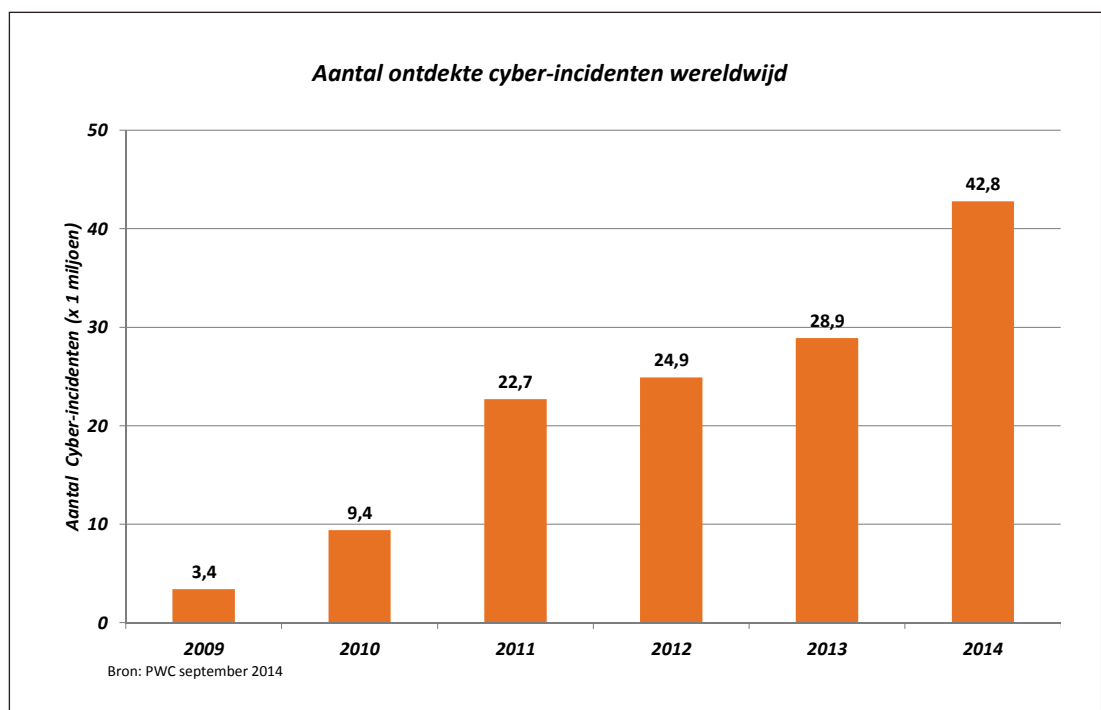
STRATEGIEBRIEF

Amsterdam, 3 november 2016

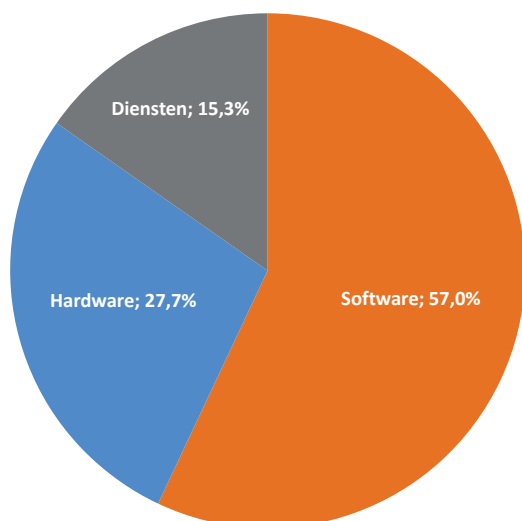
Clinton of Trump? Voor veel Amerikanen een keuze tussen twee kwaden. Wij houden het erop dat de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen ongewis is. Uit voorzorg hebben we daarom afgelopen week voor u winst genomen op enkele aandelenposities. Wij hebben daardoor voldoende 'droog kruit' tot onze beschikking om toe te slaan indien er zich na de verkiezingsuitslag koopkansen voordoen. Ook met een circa 10% lagere aandelenweging blijven wij echter positief over de langere termijn vooruitzichten voor de aandelenmarkten. In de inleiding van deze Strategiebrieff staan we stil bij een nieuw beleggingsthema dat, ongeacht de uitkomst van de verkiezingen, de komende jaren een mooie bijdrage aan het beleggingsrendement kan leveren. In september hebben wij binnen de door ons beheerde beleggingsportefeuilles een positie ingenomen in **PureFunds ISE Cyber Security Fund**, een mandje aandelen van ondernemingen die beveiliging bieden tegen internetcriminaliteit.

Cybermisdaad loont (helaas). De Britse verzekeringsmaatschappij Lloyds heeft becijferd dat de mondiale schade als gevolg van digitale criminaliteit in 2013 al meer dan \$ 400 miljard bedroeg. Afgaand op de sterke

groei van het aantal ontdekte incidenten sindsdien, mag worden verwacht dat het schadebedrag in 2016 waarschijnlijk de grens van \$ 1.000 miljard zal overschrijden. Recent haalde een aantal 'high profile' inbraken de



Spreiding cyber-security ETF



voorpagina's. Zo moest internetgigant Yahoo! publiekelijk door het stof nadat het bekendmaakte dat de gegevens van ruim 500 miljoen van haar klanten door onbekenden waren ontvreemd. Hillary Clinton werd in verlegenheid gebracht door de Wikileaks-publicaties van ontvreemde computerbestanden van haar campagneleider John Podesta. Deze gevallen maken echter slechts deel uit van het topje van de ijsberg.... PWC heeft onderzoek gedaan naar de ontwikkeling van het aantal gemelde cyber-incidenten in de periode 2009 - 2014. In die vijf jaar nam het aantal gemelde incidenten toe van 3,4 miljoen naar 42,8 miljoen.

Internetcriminaliteit is waarschijnlijk al zo oud als het internet. Waar computervredebreuk in de begindagen van het internet nog geassocieerd werd met ideologisch activisme, lijkt tegenwoordig winstbejag het dominante motief. Het is criminelen daarbij vaak te doen om het bemachtigen van persoonsgegevens waarmee zij identiteitsfraude kunnen plegen of welke ze kunnen doorverkopen aan andere criminelen. Creditcardgegevens zijn daarbij populair, op de zwarte markt wordt per kaart momenteel circa \$ 1 per neergelegd. Het echt grote geld wordt echter verdiend met medische gegevens. Deze brengen soms zelfs enkele duizenden dollars per dossier op.

De gezondheidszorg is in digitaal opzicht daardoor stevig vertegenwoordigd in de statistieken. Uit onderzoek blijkt dat 42% van alle digitale inbraken in deze bedrijfstak plaatsvindt. Bovendien blijkt maar liefst 91% van alle gezondheidszorginstellingen in de Verenigde Staten aangifte te hebben gedaan van een digitale inbraak. In totaal zijn daarbij de gegevens van 112 miljoen Amerikanen buitgemaakt. Hoewel criminelen duidelijke voorkeuren hebben, is feitelijk iedere organisatie die digitaal (persoons)gegevens bewaart een potentieel doelwit. Doordat de wereld om ons heen steeds 'digitaal' wordt, raakt dit dus eigenlijk iedereen. Tegen deze achtergrond zal het u niet verbazen dat de vraag naar internetbeveiligingsoplossingen groot én groeiende is. Analisten verwachten dat de omvang van deze markt wereldwijd zal toenemen van \$ 106 miljard in 2015 tot \$ 170 miljard in 2020. Aangezien alleen de Amerikaanse overheid dit jaar al \$ 13 miljard uitgeeft om haar digitale beveiliging verder aan te scherpen lijkt bovenstaande inschatting ons zeker plausibel, maar mogelijk zelfs wat te voorzichtig.

Wij zien cyber-beveiliging als een echt groeithema voor beleggers. De omzet voor de aanbieders van effectieve beveiligingsoplossingen zal de komende jaren sterk kunnen stijgen. Daarnaast is de vraag naar oplossingen afkomstig van een groot aantal partijen dat zowel vanuit geografisch als sectoraal oogpunt een hoge mate van spreiding kent. Het betreft overheden, ondernemingen én particulieren. De grote diversiteit van de vragers maakt de markt relatief conjunctuurongevoelig, een eigenschap die wij als diversificatie zoekende belegger op waarde weten te schatten.

Wij hebben er voor gekozen om dit thema door middel van een breed gespreide tracker (ETF) in uw portefeuille (en Optimix Mix Fund) op te nemen. Dit passief beheerde mandje bestaat uit circa 30 aandelen waaronder bekende ondernemingen als **Cisco** en **Verisign** maar ook 'niche' aanbieders als **Barracuda Networks**. De gekozen ETF belegt bewust in een zeer divers palet van ondernemingen (en oplossingen) variërend van aanbieders van hardware en software tot ICT-dienstverleners. Door de voortgaande digitalisering en de trend om ook apparaten aan het internet te koppelen verwachten wij dat er meerdere 'winnaars' zullen blijven te zijn. Met **PureFunds ISE Cyber Security Fund** zien wij als belegger de verdergaande digitalisering in ieder geval met vertrouwen tegemoet.

Ontwikkelingen Optimix Vermogensbeheerrekening

Tegen het einde van de maand hebben we voor alle vermogensbeheerrekeningen de aandelenweging verlaagd. We hebben daarbij winst genomen op **iShares Core EM IMI UCITS ETF** en **iShares S&P Global Energy Sector**. Met het oog op de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten (8 november a.s.) hebben we be-

sloten om de verkoopopbrengsten in eerste instantie toe te voegen aan de liquiditeiten (**Amundi Money Market Fund Short Term**). Voor portefeuilles met een groei-profiel hebben we daarnaast een positie in **SPDR Barclays Euro Corporate Bond ETF** ingenomen.

Beleggingsfondsen



Optimix Mix Fund

De koers van Optimix Mix Fund steeg in oktober met 0,8%. Sinds de start van het jaar komt het rendement daarmee uit op +5,1%. Obligatiekoersen kwamen afgelopen maand onder druk te staan als gevolg van oplopende inflatiecijfers in de Verenigde Staten en Europa. Dit resulteerde in een behoorlijke stijging van de kapitaalmarktrente wereldwijd. Tegen deze achtergrond hielden de aandelenmarkten zich goed staande. De aandelenbeleggingen van

het fonds droegen afgelopen maand dan ook positief bij aan het beleggingsresultaat, mede doordat de Amerikaanse dollar aan kracht won ten opzichte van de euro. Doordat het fonds slechts een beperkte blootstelling naar obligaties heeft en obligaties met een langere looptijd grotendeels mijdt, wist de portefeuille van het fonds de oplopende kapitaalmarktrente goed te weerstaan. Richting maandeinde hebben wij (een deel van) onze winst verzilverd op twee thematische posities: iShares Core EM IMI UCITS ETF en iShares S&P Global Energy Sector. Per ultimo oktober was de vermogensallocatie van het fonds: aandelen 42%, staatsobligaties 12%, bedrijfsobligaties 17%, alternatieve beleggingen 13%, grondstoffen 0% en liquiditeiten 16%.



Optimix Income Fund

De koers van Optimix Income Fund steeg afgelopen maand met 0,3% en presteerde daarmee beter dan haar samengestelde referentie-index die met 0,8% daalde. Daarmee bedraagt het rendement sinds het begin van het jaar +5,5%. De aanvangsrendementen op 10-jarige staatsobligaties in de eurozone en de Verenigde Staten liepen afgelopen maand met meer dan 20 basispunten op. Geruchten dat de ECB zich oriënteert op een afbouw van haar opkoopprogramma (na maart 2017) zorgden voor angst dat het fundament onder de obligatiemarkt kan wegvallen. In de Verenigde Staten gaf de voorzitter van de Federal Reserve, Janet Yellen, aan dat zij geen haast heeft om haar beleidsrente versneld te verhogen. Het Amerikaanse werkloosheidspercentage wijst weliswaar op volledige werkgelegenheid maar daar

staat tegenover dat de arbeidsparticipatie nog immer laag is. Desondanks daalden de koersen van Amerikaanse Treasuries afgelopen maand. Dit duidt op een toenemende angst dat er nu niet voldoende maatregelen worden genomen om de toekomstige inflatieontwikkelingen in de hand te houden. Risicovolle 'high yield' bedrijfsobligaties droegen afgelopen maand positief bij aan het beleggingsresultaat. Ook de in de portefeuille opgenomen obligaties waarvan de coupon met regelmaat wordt aangepast aan de 10-jaars rente stegen substantieel in koers. Tevens profiteerde het fonds van de waardeinstijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. De positie in aandelen Royal Dutch Shell werd door een 'in the money' expiratie van een geschreven call optie op dit aandeel gehalveerd. Gedurende de maand is een kortlopende putoptie op de Amerikaanse energie sector geschreven. De vermogensallocatie van het fonds bedraagt per ultimo oktober: staatsobligaties 16%, bedrijfsobligaties 22%, high yield 27%, alternatieve beleggingen 5%, preferente aandelen 14%, aandelen 6% en liquiditeiten 10%.



Optimix Wereld Aandelen Fonds

De koers van Optimix Wereld Aandelen Fonds steeg in oktober met 2,5%. De referentie-indextracker, iShares Core MSCI World UCITS ETF, steeg in de vergelijkbare periode met 1,2%. Binnen de portefeuille presteerden de aandelen, die met behulp van het kwantitatieve model zijn geselecteerd, bijzonder sterk. Dit 'mandje' bleef de referentie-indextracker maar liefst 2% voor. Vooral aandelen

in de industriële en informatie technologie sector presteerden goed. Zo stegen de aandelenkoersen van vliegtuigbouwer Boeing en Juniper Networks, fabrikant van IT-infrastructuur, ruim 12% door beter dan verwachte kwartaalcijfers. Gedurende de maand is er slechts één wijziging in de portefeuille aangebracht. Het accent op de opkomende markten werd verlaagd door winst te nemen op een deel van de positie iShares Core EM IMI UCITS ETF. Met de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het Italiaanse referendum over de grondwetwijziging in het vooruitzicht hebben wij er voor gekozen om de portefeuille wat behoudender te positioneren.



Optimix Europe Fund

De koers van Optimix Europe Fund steeg afgelopen maand met 0,4%. De referentie-indextracker, iShares MSCI Europe UCITS ETF, daalde gelijktijdig met 0,5%. Na een vlakke septembermaand zat er ook in oktober geen beweging in de beurs. De onvermijdelijk geachte renteverhoging van de Federal Reserve en verkiezingsperikelen in de Verenigde Staten lijken de beurzen in hun greep te houden. Waar wel beweging in zat, is de kapitaalmarktrente. De rente op Nederlandse 10-jaars staatsobligatie steeg in oktober van

0,01% naar 0,28%, onder meer omdat inflatiecijfers wereldwijd beginnen op te lopen. Aandelen van ondernemingen in de sectoren grondstoffen, energie en mijnbouw profiteerden en presteerden gemiddeld 4% tot 7% beter dan de index. Financiële waarden voeren wel bij een stijgende rente en presteerden circa 4% beter dan de index. Binnen het fonds zijn voornoemde sectoren sterk vertegenwoordigd. De aandelen die met behulp van het kwantitatieve model zijn geselecteerd presteerden afgelopen maand iets minder goed dan de referentie-index. Wij zijn gematigd optimistisch over de vooruitzichten voor de Europese beurzen voor het komende half jaar. Hoewel wij geen grote stijging voorzien, verwachten we wel bescheiden koerswinsten te kunnen realiseren de komende maanden.



Optimix America Fund

De koers van Optimix America Fund steeg in oktober met 3,2%. De referentie-indextracker, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, steeg gelijktijdig met 1,6%. Het fonds had een goede maand. Zowel de op basis van het kwantitatieve filter geselecteerde aandelen als de additionele tactische posities presteerden beter dan de index. Wat opviel was dat rentegevoelige aandelen relatief slecht presteerden. Nutsbedrijven,

telecom-aandelen en gezondheidszorgaandelen hadden het moeilijk op de beurs. Deze sectoren zijn binnen de portefeuille overigens nauwelijks vertegenwoordigd. Financiële waarden, die wel goed vertegenwoordigd zijn binnen de portefeuille, behoorden daarentegen tot de best presterende aandelen afgelopen maand. Richting maandeinde hebben wij goeddeels winst genomen op het accent in energie-aandelen. Wij verwachten op termijn een verder herstel van de olieprijs, maar op korte termijn lijkt een pas op de plaats ons waarschijnlijker. Voorts hebben we het fonds behoudender gepositioneerd. Wij verwachten enige turbulentie rondom de verkiezingen in november en willen ons kruit daarom graag (deels) droog houden.



Optimix Emerging Markets Fund

De koers van Optimix Emerging Markets Fund steeg in oktober met 0,8%. De referentie-indextracker, iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF, steeg gelijktijdig met 1,7%. De aandelen die met behulp van het kwantitatieve model werden geselecteerd droegen afgelopen maand in aanzienlijke mate bij aan het achterblijven van het beleggingsresultaat. Met name een aantal consu-

ment-gerelateerde ondernemingen presteerden teleurstellend. Financiële waarden, die buiten het universum van het model vallen, presteerden afgelopen maand daarentegen juist erg sterk. De opkomende markten hielden zich afgelopen maand relatief goed. De relatief sterke dollar en de oplopende rente in de Verenigde Staten konden het positieve sentiment niet breken. Opvallend genoeg deden cyclische aandelen in de energie-, grondstoffen- en industriële sector het goed ondanks lagere olieprijsen. Dit lijkt erop te wijzen dat beleggers ervan uit gaan dat de opkomende economieën een periode van tegenvallende groei achter zich hebben gelaten.



Optimix EuroRente Fonds

De koers van Optimix EuroRente Fonds daalde afgelopen maand met 0,1% en presteerde daarmee substantieel beter dan haar samengestelde referentie-index welke gelijktijdig met 1,9% daalde. Het aanvangsrendement op een 10-jarige Nederlandse staatsobligatie steeg met 27 basispunten naar 0,28%. Geruchten over discussies binnen de ECB 'hoe het huidige opkoopprogramma naar een goed einde te brengen' veroorzaakten al in het begin van de maand een negatief markt sentiment. In het vragenuurtje na de maandelijkse beleidsvergadering gaf Mario Draghi aan dat er niet

over plannen voor aanpassing of verlenging van het opkoopprogramma gesproken is. Vooral nog gaat de ECB onverwijld door met haar maandelijkse opkoopprogramma van € 80 miljard per maand. De in de beleggingsportefeuille opgenomen staatsobligaties daalden door hun beneden gemiddelde looptijd minder hard dan de referentie-index. De vooruitzichten voor economische groei in de eurozone zijn positief. Het economisch vertrouwen staat op een 10-maands hoogtepunt en ook de indicatoren voor zowel de industriële als de dienstensector ontwikkelen zich positief. De koersen van kwalitatief hoogwaardige bedrijfsobligaties boekten gedurende de verslagmaand in vergelijking tot staatsobligaties slechts een beperkte daling. Daarentegen boekten de in het fonds opgenomen achtergestelde obligaties, waarvan de coupon met regelmaat wordt afgestemd op de 10-jaars rente, een sterke stijging.

	Performance maand	Performance 2016	Beurskoers 31-10-16	Beurskoers 30-09-16	Beurskoers 31-12-15
Optimix Income Fund ¹	+0,3%	+5,4%	€ 38,39	€ 38,28	€ 37,50
Optimix Mix Fund ²	+0,8%	+5,1%	€ 29,79	€ 29,55	€ 28,73
Optimix Europe Fund ³	+0,4%	+4,6%	€ 104,20	€ 103,79	€ 100,38
Optimix America Fund ⁴	+3,2%	+5,4%	€ 17,84	€ 17,29	€ 17,16
Optimix Emerging Markets Fund	+0,8%	+12,3%	€ 57,26	€ 56,79	€ 51,01
Optimix EuroRente Fonds ⁵	-0,1%	+2,1%	€ 26,49	€ 26,51	€ 26,75
Optimix Wereld Aandelen Fonds ⁶	+2,5%	+5,7%	€ 32,04	€ 31,27	€ 30,53

¹ Inclusief het op 18 maart 2016 uitgekeerde dividend van € 0,38 per aandeel (ex-datum 13 maart 2016), het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,38 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016) en het op 21 september 2016 uitgekeerde dividend van € 0,39 per aandeel (ex-datum 16 september 2016).

² Inclusief het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,41 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016).

³ Inclusief het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,75 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016).

⁴ Inclusief het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,25 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016).

⁵ Inclusief het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,83 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016).

⁶ Inclusief het op 17 juni 2016 uitgekeerde dividend van € 0,22 per aandeel (ex-datum 14 juni 2016).

Voor voornoemde fondsen is vergunning verleend als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Wij hechten eraan u te wijzen op het volgende: "De waarde van uw beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst."

Voor alle beleggingsfondsen van Optimix is de Essentiële Beleggersinformatie en een prospectus opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. U treft deze aan op www.optimix.nl of kunt deze aanvragen via telefoonnummer 020 - 5703030. Wij adviseren u deze informatie door te lezen, alvorens een beleggingsfonds te kopen. De koersen van de Optimix-fondsen zijn te volgen in de rubriek 'genoteerde beleggingsinstellingen' van de landelijke dagbladen. Tevens zijn de koersen te raadplegen via teletekstpagina 525. Achtergrondinformatie over Optimix Vermogensbeheer NV is te vinden op www.optimix.nl.

Met hartelijke groet,
Michel Alofs, Ivan Moen en Jaap Westerling