

### 3.1 Terugblik 2017

Het jaar 2017 zal niet de boeken in gaan als een saai jaar. Het was in de eerste plaats het jaar van Donald Trump. Hij werd op 20 januari beëdigd als 45<sup>ste</sup> president van de Verenigde Staten. Zijn vele tweets spraken dezelfde geschreven taal als zijn gesproken woord. Wie had ooit gehoord van het woord *covfefe*?

Zijn acties deden eveneens veel stof opwaaien. Nadat James Comey in maart confirmeerde dat de FBI onderzoek deed naar een eventuele Russische bemoeienis met de Amerikaanse presidentiële verkiezingen, werd Comey in mei ontslagen.

Op 14 juli werd de wereld opgeschrikt door een gigantische brand in een flatgebouw in Londen. De brand ontstond op de vierde verdieping en zette razendsnel het gehele gebouw in lichterlaaie. Helaas vielen 71 doden te betreuren en nog meer zwaargewonden.

Het jaar 2017 was ook opmerkelijk door de drie grote orkanen Harvey, Irma en Maria, die binnen vier weken na elkaar grote delen van Texas, Florida en Puerto Rico verwoestten. Irma, met windstoten boven de 300 kilometer per uur, gold eveneens als de zwaarste orkaan die het Caraïbisch gebied ooit trof en Irma legde dan ook St Maarten vrijwel volledig in puin.

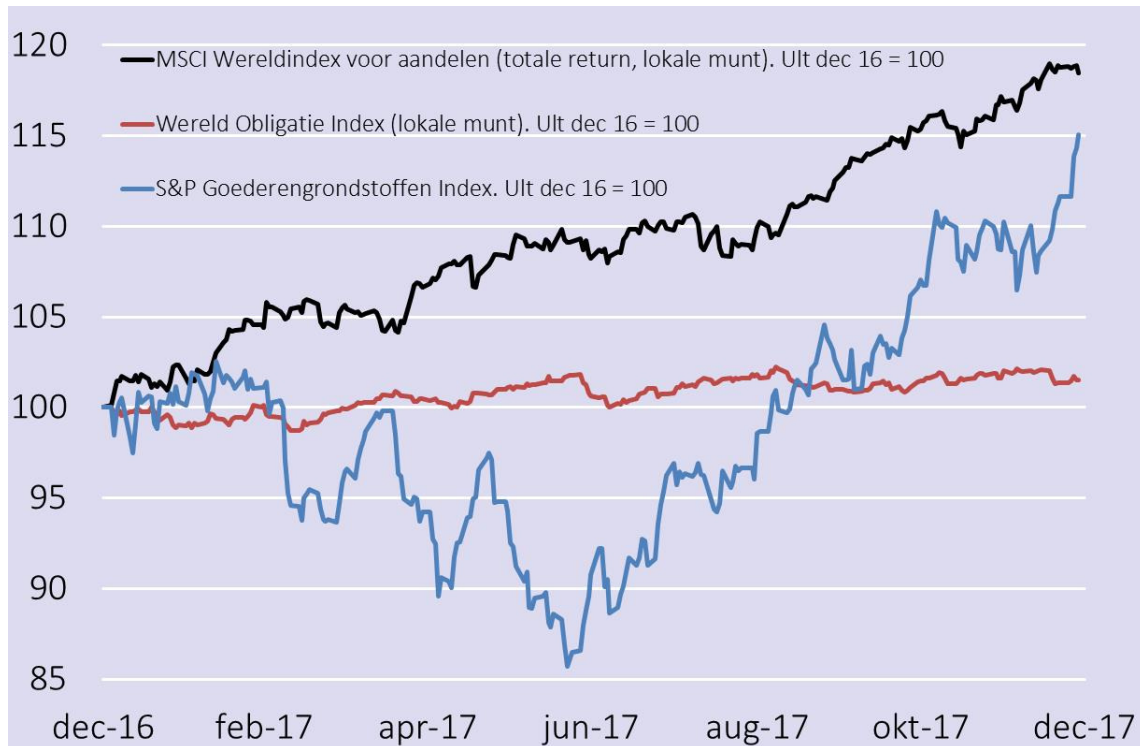
Ook kenmerkte 2017 zich door de vele gevallen van seksuele intimidaties en aanrandingen die openbaar gemaakt werden, met als start enige geruchtmakende zaken rond Harvey Weinstein. Het leek alsof iedere *celebrity* wel eens iets had meegemaakt op dit gebied en vandaar dat de codenaam #MeToo dan ook passend was.

Voor het eerst sinds lange tijd was er weer sprake van oplopende politieke spanning tussen het Westen en het Oosten in de vorm van Noord-Korea. Noord-Korea voerde tegen de wil in van de VN maar liefst 12 projectieltesten uit en testte eveneens voor het eerst een waterstofbom. De sancties die de VN Noord-Korea oplegde werden door Noord-Korea *oorlogsdaden* genoemd. Dit hielp de zaak niet vlot te trekken. Evenmin deed het veel goed dat Donald Trump sprak over Kim Jong-un als *Little Rocket Man*.

Het jaar 2017 was in economisch opzicht significant, omdat er zelden sprake is geweest van een zo synchroon lopend herstel van de economieën in internationaal opzicht. Het IMF en de OESO haastten zich in 2017 om hun groei prognoses continue naar boven bij te stellen en vermoedelijk is de wereldeconomie in 2017 met 3,6% gegroeid. Deze 3,6% is in 2017 tot stand gekomen doordat alle cilinders van de wereldeconomie hun paardenkrachten op volle sterkte leverden: Zowel de gevestigde industrielanden, als de opkomende landen als de ontwikkelingslanden droegen bij aan de mondiale groei.

Dit aantrekkelijke economische klimaat vertaalde zich dan ook in een bovengemiddelde winstgroei bij het bedrijfsleven. Na een relatief langdurige winstrecessie in de Eurozone kon in 2017 weer een gezonde gemiddelde winstgroei van 19% worden opgetekend. Andere regio's waren minder uitbundig, maar hadden nog altijd een gemiddelde winstgroei van ruim boven de 10%. Een uitzondering vormde Japan, dat het wat rustiger aandeed op dit vlak.

Geen wonder dat de aandelenmarkten in 2017 zich niet onbetuigd lieten. Bij een dergelijke aantrekkelijke winstgroei en de afwezigheid van profijtelijke investeringsalternatieven, werd de aandelenmarkt massaal gezocht en leek niemand zich zorgen te maken over een eventueel wat gespannen waarderingsniveau. Gemiddeld werd 18,5% verdiend in aandelen wereldwijd.



De aantrekkelijkheid van de obligatiemarkten lijkt echter definitief voorbij. Op verschillende momenten in 2017 raakte het effectieve rendement van 10-jarig Europees papier de 0,20%, een diepterecord zonder enig precedent. Dit heeft ongetwijfeld onder meer te maken met de stugge afwezigheid van inflatie maar eveneens met de niet aflatende onconventionele versoepeling van het monetaire beleid van de ECB. In de VS is men wat verder in de cyclus en de Federal Reserve had aan het einde van 2015 de rente al met een kwartje verhoogd, een stap die werd herhaald aan het einde van 2016. In 2017 accelereerde dit verkrappende beleid met drie rente-verhogende stappen.

Obligaties verloren dan ook over het algemeen in het ontwikkelde westen. Wereldwijd konden obligatiebeleggers een gemiddeld rendement van 2% behalen met name dankzij de hogere renten in Azië en de opkomende markten.

#### 4.1 Resultaat Finles Lotus Fund

Het Finles Lotus Fund (FLF) behaalde in 2017 een rendement van 8,29%.

Dit resultaat werd ondersteund door de uitstekende prestaties van de onderliggende fondsen/beleggingen. Alle fondsen wisten het jaar (soms flink) in de plus te eindigen.

De prestatie van het FLF werd wat tegengehouden door de sterke euro en enkele zwakke Aziatische munten, die in praktijk niet of slechts met zeer hoge kosten zijn af te dekken. Bovendien werd het resultaat gedrukt door de relatief zware vaste lasten die rustten op een relatief klein fondsvermogen.



#### 4.2 Beleggingsbeleid 2017

Er werd in 2017 iets gas teruggenomen in Japan en er werd wat winst genomen op één van de Chinese posities. Deze posities werden vervangen door een specialist, die zijn werkerrein vindt in het Grotere Mekong gebied: Cambodja, Laos, Myanmar, Thailand en Vietnam. Wij kwamen na een studiereis tot de conclusie dat dit gebied ten onrechte niet in de portefeuille vertegenwoordigd was.

#### 4.3 Beleggingsbeleid 2018

Het jaarlijkse *Product Approval en Review Process* (PARP), dat beoogt de Beheerder een inschatting te laten maken van zijn product en met name de vraag aan de orde stelt of zijn product (nog) voldoet aan

de behoefte van zijn cliënten, heeft er aan het begin van 2018 toe geleid dat deze vraag ontkennend dient te worden beantwoord.

Het fondsvermogen van het FLF is dermate klein geworden, terwijl de vaste lasten niet zijn geslonken, dat de kosten van het FLF dermate zwaar drukken op het resultaat van het FLF dat het onmogelijk is de cliënten in het FLF een aantrekkelijk rendement te bieden in vergelijking met veel grotere fondsen met eenzelfde mandaat.

Om deze reden heeft de Beheerder dan ook het besluit genomen om het FLF op te heffen en ordentelijk te liquideren. Het is nu de verwachting dat alle participanten in de loop van het tweede kwartaal 2018 volledig zullen zijn uitbetaald. Onvoorziene marktomstandigheden daargelaten, verwacht Finles dat er ongeveer evenveel zal worden uitgekeerd aan alle participanten als de waarde per participatie was van het FLF per ultimo 2017.