

Brussel, 13 november 2013

## **De beleggingsstrategie van Belfius Bank: hoe zijn portefeuille aanpassen in tijden van lage rentevoeten?**

**Sinds het begin van de crisis vijf jaar geleden zijn de beleggers koortsachtig op zoek naar veiligheid. Dat zoeken naar veiligheid leidde tot een sterke stijging van de obligatiekoersen, met uiterst lage rentevoeten als gevolg.**

Gezien het extreem lage rentepercentage is het risico op een correctie niet uitgesloten. Als de rentevoeten opnieuw gaan stijgen, zal dat ongetwijfeld tot verliezen leiden voor de obligaties. De gouden jaren van de obligaties lijken dus voorbij. Dat verklaart waarom de professionele beleggers zich momenteel tot de aandelenmarkten wenden. Zo hebben de Amerikaanse beleggers in de eerste helft van 2013 netto voor 60 miljard dollar Europese aandelen gekocht, het hoogste bedrag in 36 jaar.

### **Aandelen: een aangewezen activaklasse**

In de huidige context heeft Belfius besloten om de aandelen een licht overgewicht te geven in zijn referentieportefeuille. Die beslissing is ingegeven door de volgende factoren:

- Wereldwijd worden tegenwoordig vrij goede macro-economische resultaten neergezet.
- De huidige context speelt duidelijk in de kaart van de aandelenmarkten. Afgezien van de obligatiecrash in 1994 hebben ze altijd goed gepresteerd in periodes van rentestijging veroorzaakt door betere economische resultaten en een inflatie onder controle. Dat zou moeten resulteren in hogere waarderingen op de aandelenmarkten en in een geleidelijk herstel van de winstgroei.
- Er wordt steeds meer in aandelen belegd. Sinds 2007 is er zelfs nooit zo veel kapitaal naar aandelenfondsen gestroomd, terwijl de prijzige obligatiemarkten sinds begin dit jaar op hun honger blijven. Bovendien blijft er een comfortabele marge voor nieuwe kapitaalstromen naar de aandelenmarkten, want we kunnen nog niet gewagen van een overdreven positieve stemming onder de beleggers.
- De zoektocht naar rendement en groei speelt altijd in het voordeel van risicoactiva en van aandelen in het bijzonder. De aandelenmarkten blijven aantrekkelijk gewaardeerd, zeker in vergelijking met de obligatiemarkten. Het gemiddelde dividendrendement op Europese aandelen is bijvoorbeeld veel hoger dan wat de beleggers gemiddeld krijgen op overheidsobligaties of op bedrijfsobligaties met "investment grade".

Op korte termijn is Belfius Bank echter geenszins van plan aandelen zwaar over te wegen. Er blijven immers grote risico's aanwezig. Denk onder andere aan de stopzetting van het kwantitatief versoepelingsprogramma van de Verenigde Staten – dat er vroeg of laat zal komen –, de discussies over de VS-begroting in 2014 en over het Amerikaanse schuldenplafond, de vorming van een nieuwe regering in Duitsland en de politieke spanningen in Italië.

### **Obligaties: selectief zijn is de boodschap**

Wat zijn referentieportefeuille betreft, geeft Belfius eerder meer gewicht aan hoogrentende obligaties, aan obligaties van groeilanden uitgegeven in de lokale munt of in een “sterke” munt, en aan converteerbare obligaties dan aan Staatsobligaties.

Belfius verkiest obligaties van groeilanden uitgegeven in de lokale munt boven westerse munten omwille van:

- een hoger rendement
- de betere groeivoorzichten
- de verdere integratie van deze landen in de wereldeconomie
- de gezonde fundamenten

Qua hoogrentende obligaties stelt Belfius vast dat de bedrijfsbalansen verbeteren (daling van de schulden, meer cash op de balans) en dat de default rate van deze activaklasse vrij laag blijft (2,1 % in het eerste kwartaal van 2013).

### **Besluit**

Belfius is van mening dat de lage rente en de waardering van de beurzen pleiten voor een belegging in aandelen. Daarom vertegenwoordigen aandelen momenteel 34 % van de referentieportefeuille van Belfius.

#### **Investment Strategy**

[patrick.vandehaute1@belfius.be](mailto:patrick.vandehaute1@belfius.be)

+ 32 2 222 30 93

#### **Perscontact**

[press@belfius.be](mailto:press@belfius.be)

+ 32 2 222 02 50