

2017 een scharnierjaar? Beleg met stijl!

In de financiële pers lezen we: “cyclisch groeierstel ondersteund door fiscale stimuli”; “meer inflatie, met alerte centrale banken en een rente die aantrekt”; “meer protectionisme”. Zal het echt zo’n vaart lopen? En hoe beleggen in deze context? Dat was het thema van onze persconferentie van donderdag 2-02-2017. Hieronder nog eens de belangrijkste stellingen...

Cyclisch groeierstel? Ja! Trendbreuk? Nee!

Al bij al heeft de **VS** een zwak jaar achter de rug, met een groeicijfer van 1,6% versus 2,6% in 2015. De economische activiteit werd afgeremd door:

- de lage olieprijs
- de dure dollar
- de afbouw van de voorraden

Voor 2017 zijn de vooruitzichten voor de Amerikaanse groei positief:

- consumptieversnelling dankzij loonevolutie
- fiscale stimuli: komende 10 jaar, in totaal 2,3% van het bruto binnenlands product/jaar

Maar er zijn ook bedreigingen:

- dure dollar
- te hoge inflatie

Ook in de **eurozone** gaat het de goede richting uit. De industriële productie groeit verder, maar de consumptie wordt wel licht afgeremd (reële lonen stijgen niet).

Algemeen

Langetermijntendensen zoals de demografische groei en de veel trager toenemende productiviteit zetten een rem op de groei.

Inflatie? Ja! Trendbreuk? Ja, met grootste risico in de VS!

Het tijdperk van deflatievrees in de ontwikkelde landen is ten einde, en dit door:

- hogere olieprijs
- prijsstijgingen in de VS (bedrijven beginnen loonstijgingen door te rekenen)
- stijgende productieprijzen in China
- oprukkend protectionisme met meer invoerrechten

Bijgevolg zijn de inflatiedoelstellingen van de Amerikaanse centrale bank binnen handbereik en is er een **duidelijk renterisico op de Amerikaanse beurs**.

In **Europa** verwachten we daarentegen geen inflatieschok. Integendeel: naast olie is er weinig prijsdruk. Kijk maar naar de kerninflatie...

	2017	2018
VS	2,5%	2,6%
Eurozone	1,2%	1,4%

Inflatieprognoses Belfius Research

Hoe beleggen in deze context? Met stijl!

1) Obligaties: vermijd lange looptijden en beleg met stijl!

Stijgt de rente sterker dan verwacht (bv. in de VS), dan krijgen de obligatiekoersen forse klappen.

Ga weg van de klassieke referentie-indexen met veel overheidspapier en **beleg met stijl!** Wij doen dat als volgt:

- kortetermijnobligaties via dakfondsen
- kortetermijnobligaties aangevuld met 15 tot 20% aandelen
- een actief beheerd obligatiefonds waarbij o.a. het renterisico wordt ingedekt
- een portefeuille trackers die beheerd worden via actief beheer en volatiliteitsdoelstellingen
- target return-fondsen van internationale fondsenhuizen

“Neem de verschillende stijlen op in uw portefeuille. Op die manier diversifieert u renteonzekerheid voor een stuk weg.”

2) Aandelen overwegen! Waarom?

- Een ‘reflatie’-scenario, waardoor de deflatievrees verdwijnt, is positief voor aandelen. Reflatie komt er doordat overheden fiscale stimuli hanteren om de groei te verhogen. Een 1e bewijs ervan is de steilere rentecurve (de langetermijnrente is sterker gestegen dan de korte rente).

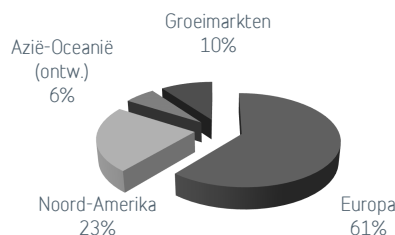
- De toegang tot krediet versoepelt zowel in de VS als in de eurozone.
- De groei zal wereldwijd versnellen (cfr. ISM-indicatoren), met hogere omzetcijfers bij de bedrijven als gevolg. De periode van lagere winstmarges (o.a. door hogere loonkosten) is niet ten einde, maar deze zullen getemperd worden door:
 - de belastingverlagingen die president Trump wil doorvoeren
 - de bedrijven die toch aangeven dat ze de prijzen zullen verhogen
- Door de rotatiebeweging, waarbij beleggingsgeld van obligaties richting aandelen stroomt, is er een positief sentiment voor aandelen.

- De groei landen kunnen het slachtoffer worden van:
 - een te sterke USD
 - een snelle Amerikaanse rentestijging
 - het protectionisme van Trump

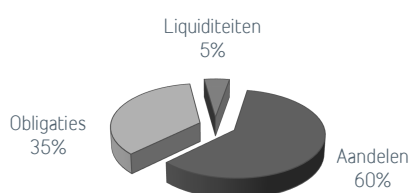
Jan Vergote – Head of Investment Strategy

Belfius Bank & Verzekeringen

Wil u meer informatie over dit thema?
 Contacteer ons dan gerust op 02 222 10 21



De offensieve beleggingsstrategie voor de meer dynamische belegger



Binnen het aandelengedeelte krijgen de eurozone, de VS en Japan een overweging. Groeiland-aandelen krijgen een neutraal gewicht.

- Amerikaanse aandelen lopen vooruit op de plannen van Trump. Zolang het sentiment en de bedrijfsresultaten positief blijven, behouden we onze overweging. **Een duidelijke tactische zet! De Amerikaanse beurs is duur en een stijgende rente kan ze pijn doen.**
- Japan krijgt een aanbeveling, omdat de Bank of Japan en het pensioenfonds aandelen blijven kopen. De goedkope yen is positief voor de Japanse exporteurs. **Wie in Japan belegt, dekt het deviezenrisico best gedeeltelijk af.**
- Binnen Europa gaat onze voorkeur uit naar **aandelen van de eurozone**. De aantrekkende groei en de zwakkere euro zijn positief voor onze exportbedrijven.

Geef het politieke risico geen groter gewicht dan nodig! Met vallen en opstaan gaat men immers vooruit.

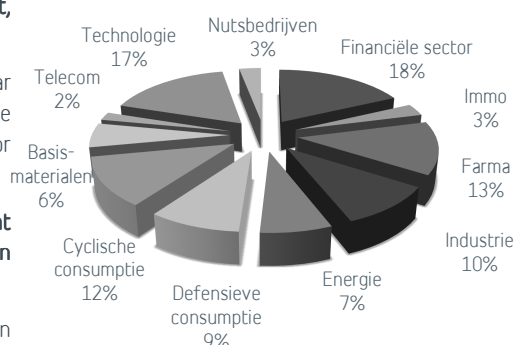
Daarnaast maken Europese themafondsen (kwaliteitsaandelen, convictie, innovatieve bedrijven), waar een screening van de bedrijven en ratio's (bottom-up) de aandelen selecteren, een belangrijk deel van onze portefeuille uit.

- Britse aandelen worden onderwogen.

Sectoraal hebben we een boontje voor:

- **financiën:** dankzij steilere rentecurves en deregulering in de VS (cfr. plannen Trump)
- **energie:** het OPEC-akkoord om de olieproductie te beperken legt een bodemkoers
- **technologie:** nieuwe technologieën, zoals 'internet of things', cloud, artificiële intelligentie, virtuele realiteit, rijassistentiesystemen of cybersecurity
- **robots en integratie van big data:** kunstmatige intelligentie, spraaktechnologie, aanraaktechnologieën
- **farma en biotech:** diverse groeifactoren (o.a. vergrijzing en westerse ziekten), opkomst van nieuwe behandelingen, zoals immuun- en gen-therapie

Met de eerste 2 sectoren spelen we in op het reflatiethema. De laatste 3 sectoren maken deel uit van onze langetermijnvisie.



Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank nv, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 3-02-2017.