

## Nieuwe beleggingsuitdagingen voor 2017

Onze beste wensen voor 2017. Aan de start van het nieuwe jaar willen we ook onze aanpak op beleggingsvlak toelichten.

### We verhoogden ons advies voor aandelen. Waarom?

- De markten houden steeds meer rekening met een **"reflatiescenario"**. Reflatie betekent dat overheden fiscale stimuli hanteren om de groei te verhogen. Dat kan door bv. overheidsgeld in infrastructuurwerken te investeren (VS) of door iets minder te besparen (eurozone). De vrees voor deflatie verdwijnt dus. Dit is positief voor aandelen.
- Het deflatiegevaar is stilaan geweken. Dat blijkt uit:
  - het steiler worden van de **rentecurve**, in dit geval steeg de langetermijnrente sterker dan de kortetermijnrente
  - de Chinese productieprijs die na jaren van daling, sinds september 2016 opnieuw stijgen
- Op de obligatiemarkt vermijden we alvast lange looptijden. Als de rente sterker zou stijgen dan verwacht (bv. in de VS), dan krijgen de obligatiekoersen forse klappen.
- Nu Brazilië en Rusland stilaan de recessie achter zich laten, zal de economische groei versnellen in de VS, Japan en de groei landen. Een hogere groei zal leiden tot hogere omzetcijfers bij de bedrijven. De afgelopen jaren zagen Amerikaanse bedrijven hun winstmarges dalen o.a. door hogere loonkosten. Deze trend zet zich voort, maar zal normaal gezien getemperd worden door de geplande belastingverlagingen van president Trump.
- Het gevolg is een **rotatiebeweging**: beleggingsgeld stroomt uit obligaties richting aandelen. De Europese beurs nam alvast een mooie start, de Bloomberg European 500 Index steeg met 1%.

Ondanks deze positieve signalen, is het aangewezen alert te blijven. Aandelen presteren op langere termijn beter dan obligaties door de aandelenpremie die men eist om de blootstelling aan de risico's eigen aan de aandelenmarkt te ondergaan. Risico's zoals een onverwachte renteschok (bv. de Amerikaanse centrale bank die sneller de rente zou optrekken dan de markt verwacht) of een tragere economische groei (bv. de belofte van Trump die niet uitgevoerd wordt) zijn altijd mogelijk.

### Politieke veranderingen

De extra factor die 2017 echter speciaal maakt: de politieke onzekerheden. Denk maar aan de Franse, Duitse en Nederlandse verkiezingen. Of het harde of zachte brexit-verhaal.

Onzekerheid maakt de risico's dit jaar iets pittiger. Hopelijk reageren de beurzen even kalm als vorig jaar. Maar een wijs belegger is voorbereid.

Hoe vertalen we dit concreet in onze Investment Strategy?

- Informeer u. Met de Market Info engageren we ons alvast u op een regelmatige basis beleggingsinformatie te sturen. We blijven ons hiervoor baseren op de inzichten van onze eigen hoofdeconoom, geprivilegieerde fondsenbeheerders, maar ook op externe studie bureaus zoals Capital Economics of BCA.
- Lees ook ons maandelijks magazine Uw Beleggingen. In het januarinumnummer, dat u binnenkort in de mailbox of bus krijgt, vindt u onze beleggingstips voor dit jaar. Neem al onze tips rustig door en ga na of uw beleggingsportefeuille aangepast is. Grote verschillen? Neem dan zelf actie of maak een afspraak met

uw financieel adviseur. Hij helpt u graag verder.

### We sluiten deze Market Info af met enkele tips:

- de beleggingen die we aanbieden zijn aangepast aan het economische klimaat: niet langer de klassieke beleggingen (bv. gemengde fondsen met laag risico), maar op maat gemaakte beleggingen om de rente-omgeving goed te doorstaan. Denk aan beleggingen met een doelrendement of met controle van de schommelingen
- wapen u maximaal tegen de onzekerheid. Wij doen dit door maximaal te spreiden in het soort beleggingen en in de tijd.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy  
Belfius Bank & Verzekeringen