

Het jaar eindigt met bemoedigend nieuws voor uw portefeuille

De beurzen sluiten 2019 positief af dankzij een stroom van geruststellende politieke en macro-economische berichten. 2020 kan dus starten met enig optimisme, al blijft het opletten voor een aantal struikelblokken.

De parlementsverkiezingen in het Verenigd Koninkrijk hebben Boris Johnson een duidelijk mandaat gegeven om de brexit 3 jaar na zijn stemming eindelijk af te handelen. Er lijkt dus een einde te komen aan de lange periode van onzekerheid, een opsteker voor de markten. Toch blijven we op onze hoede en zijn we benieuwd naar de concretisering en de economische gevolgen van de brexit. Ook het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China neemt heel wat spanningen weg. Deze deal is weliswaar slechts de eerste in een mogelijk lange rij, maar hij gaat alvast in de goede richting en stelt ook de internationale gemeenschap gerust. Niet in het minst de Europese Unie (EU), eveneens slachtoffer van de handelsoorlog tussen de VS en China. De EU, misschien het volgende doelwit van Trump, heeft een – nagenoeg unaniem – akkoord gesloten over het klimaat: de ‘Green Deal’. Het zou de trigger moeten vormen voor massale investeringen om tegen 2050 het 1e koolstofneutrale continent te worden. Tegenover dat veelbelovende nieuws staat evenwel de intergouvernementele klimaatconferentie (COP25), die – eens te meer – de verwachtingen niet kon inlossen.

Al dat bemoedigende nieuws heeft zijn weerslag op onze beleggingsstrategie. Het sterkt ons in onze langetermijnovertuiging en biedt meerdere tactische beleggingsopportuniteiten. Een kort overzicht.

Onze overtuigingen

De **Verenigde Staten** boekten in 2019 uitstekende resultaten. Niettemin verwachten we dat de groei er zal vertragen van 2,2% in 2019 naar 1,7% in 2020, een zachte landing. Het voorbije jaar steeg de MSCI USA meer dan 30%, wat uitzonderlijk én onverwacht is. Het genoemde handelsakkoord is vooral een goede zaak voor China en voor de groei landen in het algemeen. Ook de Amerikaanse presidentsverkiezingen zullen heel wat spanningen creëren. De beurswaarderingen overtreffen hun langjarig gemiddelde. We geven dus een **neutraal advies voor de VS**.

De **groei landen** halen opgelucht adem na het handelsakkoord met de VS, maar ook dankzij de economische steunmaatregelen van China, die hun vruchten beginnen af te werpen. De Chinese economie zal waarschijnlijk met 5,7% groeien in 2020 en de verwachte winstgroei voor de gezamenlijke groei landen bedraagt 14%. We geven opnieuw een **koopadvies** voor deze regio.

De groei in de eurozone lijkt te stabiliseren (een groei van 1% in 2020). Het handelsakkoord tussen de VS en China, alsook de Green Deal zullen ertoe bijdragen. We staan nu **positief tegenover de eurozone** en houden ons advies **voor het VK neutraal** (in afwachting van de concrete afwikkeling van de brexit). De verwachte winstgroei voor 2020 voor de eurozone bedraagt ongeveer 10%.

We blijven zweren bij een goed uitgebalanceerde en gespreide portefeuille met 3 blokken.

1. Een gemengde ‘Balanced’ portefeuille

We behouden onze uitgebalanceerde strategie (50%/50%) in aandelen (rendement) en obligaties (beperkt risico) en bouwen die portefeuillekern op via:

- een gemengd fonds dat duurzaam belegt
- een gemengd fonds met een volatiliteitsdoel (koersschommelingen)
- beleggingsverzekeringen (tak 23) waarmee u kan beleggen in fondsen van gerenommeerde beheerders die uitstekende prestaties neerzetten en hun portefeuilles actief beheren. De ruime spreiding van die beleggingsverzekeringen over aandelen, obligaties en gemengde producten verdiende onlangs haar sporen. En dan hebben we het nog niet over de fiscale aspecten ervan (bv. nalatenschapsplanning)

2. Beleggingsovertuigingen op lange termijn

We verkiezen aandelen boven obligaties voor om het even welke belegging op lange termijn. Ze bieden namelijk veel hogere rendementen, terwijl negatieve rentes beleggingen in obligaties ontmoedigen, vooral in Europa.

Wat de thema's betreft, geven we de voorkeur aan langetermijnbeleggingen die draaien rond:

- de klimaatverandering: een must in om het even welke portefeuille, want de evolutie van onze planeet zal onvermijdelijk tot ingrijpende veranderingen in ons dagelijks leven leiden. De EU heeft zich op dat gebied sterk geëngageerd; nu nog de concretisering

- de demografische uitdagingen (vergrijzing, voeding, pensioen, verstedelijking...)
- robotica en technologische innovatie
- gezondheidszorg
- de groeilanden

3. Tactische overtuigingen Aandelen

In **Europa** blijven we de voorkeur geven aan kwaliteitsaandelen van weinig volatiele ondernemingen die sterk staan op lange termijn. Ook aandelen van maatschappelijk verantwoorde ondernemingen uit de eurozone kunnen ons bekoren.

Obligaties

We **verkiezen de groeilanden**, met een lichte voorkeur voor obligaties in lokale munt.

We geloven ook in **gestructureerde producten die focussen op een langetermijnthema** (bv. gezondheidszorg).

De hoogrentende of high yield obligaties gaan naar **neutraal**, want de rendementsvooruitzichten zijn licht verslechterd.

In het kort

Het is meer dan ooit het moment om uw portefeuille te overlopen, samen met uw financieel adviseur. Na de sterke beursstijging in 2019 raden we aan een deel van uw winst te nemen en te herbeleggen in nieuwe opportuniteiten (zie onderstaande tabel). Uw winnende cocktail houdt rekening met uw risicogevoeligheid, uw beleggingshorizon en onze overtuigingen. Een stapsgewijze opbouw van uw portefeuille via een Flex Invest Plan blijft ook een belangrijk element om de toekomst serene tegemoet te kunnen zien. Het voltallige Investment Strategy-team wenst u een bruisend 2020!

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Een overzicht van onze overtuigingen

Comfort	Balanced	Dynamic
<ul style="list-style-type: none"> → gestructureerde beleggingsverzekering gekoppeld aan demografische uitdagingen → gestructureerd product gekoppeld aan digitalisering 	<ul style="list-style-type: none"> → portefeuille tak 23 Balanced → duurzaam, gemengd beleggingsfonds Balanced → obligatiefondsen van groeilanden → gestructureerd product in gezondheidszorg → gestructureerde beleggingsverzekering gekoppeld aan het klimaat 	<p>Thematische aandelenfondsen:</p> <ul style="list-style-type: none"> → strijd tegen de klimaatverandering → gezondheidssector → robotica- en technologieaandelen → groeilanden → de toekomst (voeding, welzijn, bossen, water...) → duurzame ondernemingen uit de eurozone → Europese kwaliteitsondernemingen