

Beurzen blijven verwachtingen inlossen: goed nieuws voor uw portefeuille!

De beurzen blijven in goede doen, en dit ondanks de politieke en economische onzekerheid. Met de brexit ging het wel de goede richting uit (positieve stemming van het Britse parlement over het principe van een akkoord), maar Trump blijft verwarring zaaien (handelsoorlog met China, tariefsancties voor enkele Europese producten, impeachment-procedure...).

Dit resulteert in een vertraging van de wereld-economie, wat gevolgen heeft voor alle wereld-delen. Gelukkig spreekt men voornamelijk van 'vertraging' en neemt men zelden het woord 'recessie' in de mond. De afnemende werkloosheid (VS: 3,5%, eurozone: 7,4%, België: 5,5%) en de uiterst lage rente stimuleren de consumptie, wat de meeste nationale economieën ten goede komt.

Hoe ziet de toekomst eruit? Sommigen verwachten een lichte vertraging; anderen zien de toekomst ronduit (en overdreven) somber in. Ons standpunt? Gelijktijdig beleggen in aandelen en obligaties blijft de beste strategie, want met geld op spaarrekeningen boet u jaarlijks aan koopkracht in. Deze maand werd het aandelen-gewicht in de gemengde fondsen wel wat teruggebracht, van 52 naar 50%. Na de sterke beursprestatie dit jaar werden er tactisch beperkt wat winsten veiliggesteld op aandelen uit zowel de eurozone als de VS.

Onze overtuigingen

Aandelen

Momenteel bedragen de verwachtingen inzake winstgroei voor 2020 in de VS, Europa en de groei-landen meer dan 10%. De waarderingen schommelen rond hun gemiddelde op lange termijn, wat betekent dat ze niet overdreven duur zijn.

We blijven de voorkeur geven aan:

- defensieve sectoren (vooral farmaceutica)
- kwaliteitsaandelen
- maatschappelijke thema's die tegemoetkomen aan belangrijke trends (demografie, klimaat, milieu...)

De **robotica- en technologiesector** gaat door op zijn positief elan van de voorbije weken en blijft dus één van onze beleggingsovertuigingen.

Wat de **regio's** betreft, blijven de **Verenigde Staten** aantrekkelijk. De eurozone en de groei-landen lijden sterker onder de wereldwijde economische vertraging, gezien het belang van de internationale handel voor hun eigen economie. De VS daarentegen zijn minder afhankelijk van import en export. Want de Amerikaanse groei wordt sterk ondersteund door de goede gezondheid van de binnenlandse consumptie, die op haar beurt profiteert van de zeer lage werkloosheid en de stijgende lonen.

In de **eurozone** ziet de situatie er iets anders uit. Naast de ongunstige internationale context beïnvloedt de uitgesproken vertraging van de Duitse economie de groei in sterke mate. Vanuit verschillende hoeken wordt aangedrongen op een beleid van budgettaire of fiscale relance. We blijven de voorkeur geven aan **Europese kwaliteitsaandelen** (aandelen van bedrijven met stevige vooruitzichten op lange termijn die minder schommelen).

Onlangs werd de vertraging van de **Chinese economie** bevestigd, zonder aanleiding te geven tot grote ongerustheid. De economische oorlog met de VS is daar niet vreemd aan, net als het feit dat de Chinese leiders meer maatregelen nemen om hun eigen economie te ondersteunen. In afwachting van de concrete effecten van dit ondersteuningsbeleid blijven we **neutraal voor alle opkomende landen**.

Voor het aandelenluik stellen we de portefeuille momenteel als volgt samen: ongeveer de helft Europese aandelen, 1/3 Amerikaanse aandelen, 6% Japanse aandelen en 15% aandelen van opkomende landen. We raden wel aan uw instapmomenten te spreiden in de tijd. Dit kan met een regelmatig beleggingsplan.

Obligaties

De rente zal nog enige tijd negatief blijven. Daarom blijven we voorrang geven aan de volgende obligatietypes:

- **hoogrentende obligaties van Europese ondernemingen**, die momenteel ongeveer 2% opbrengen. Ze mogen 10 tot maximum 15% uitmaken van het obligatiegedeelte van uw portefeuille
- **obligaties van opkomende landen**, die ongeveer 6% bieden. We verkiezen groei-obligaties uitgegeven in sterke munten (vooral in dollar). Ze mogen tot 15% van uw obligaties uitmaken

- **obligaties met 90 of 100% kapitaalbescherming**. Via deze beleggingen kan u een graantje meepikken van de beurzen en wordt uw belegingskapitaal voor minstens 90 of 100% beschermd
- **obligaties in vreemde munt**, zoals AUD, NZD, USD, NOK ... zijn een extra vorm van diversificatie van uw obligatieportefeuille

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Een overzicht van onze overtuigingen

Comfort	Balanced	Dynamic
<ul style="list-style-type: none">→ gestructureerde beleggingen met 100% kapitaalbescherming→ Bekijk de aanbevelingen van onze experts voor de maand november	<ul style="list-style-type: none">→ portefeuille tak 23, type 'balanced'→ duurzaam gemengde beleggingsfondsen type 'medium'→ fondsen die beleggen in Europese obligaties met hoog rendement→ gestructureerde producten gericht op de strijd tegen de klimaatopwarming	Beleggingsfondsen gericht op: <ul style="list-style-type: none">→ de bestrijding van de klimaatopwarming→ de gezondheidssector→ toekomstthema's (demografie, bossen, water, ...)→ Europese kwaliteitsaandelen→ robotica en technologieaandelen→ Amerikaanse aandelen

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, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 29-10-2019.