

Hoe beleggen in tijden van extreem lage rentevoeten?

De Amerikaanse centrale bank (de 'Fed') opent opnieuw haar gereedschapskist om de binnenlandse economie aan te zwengelen. Ze verlaagde haar korte rente terwijl al haar tarieven (korte, middellange én lange termijn) al een bodem hadden bereikt. De gevolgen in Europa bleven niet lang uit: ook hier daalden alle rentevoeten en de Europese Centrale Bank (ECB) plant eveneens nieuwe steunmaatregelen. Wat moet u van dit alles denken?

In deze onzekere tijden streeft onze 'Balanced'-strategie het perfecte evenwicht na tussen rendement (via aandelen) en zekerheid (via obligaties). De lange termijn blijft immers koffiedik kijken door de talrijke politieke spanningen die de groei wereldwijd negatief beïnvloeden (zoals de handelsoorlog tussen China en de VS, interne problemen tussen China en Hongkong, de brexit, de politieke crisis in Italië). Gelukkig stellen sommige factoren ook gerust: de fundamenteën (de consumptie, werkloosheid, inflatie...) van de belangrijkste economieën blijven veelbelovend, de groeivoorzichten zijn nog altijd positief en de centrale banken spelen met hun monetair steunbeleid een cruciale rol.

De huidige bodemrentes veranderen niets aan onze beleggingsovertuigingen. Het reële rendement op spaarrekeningen zal nog lang negatief blijven. Het moedigt spaarders aan om hun heil te zoeken in beleggingen (aandelen of hoogrentende obligaties), die op termijn een veel hoger potentieel rendement bieden.

Onze overtuigingen

Aandelen

We raden u aan om 50% aandelen in uw portefeuille te houden. Na de sterke prestaties in het eerste semester is het tijd om de gerealiseerde meerwaarden te oogsten en uw portefeuille te herschikken.

We blijven dus de voorkeur geven aan:

- de meer defensieve sectoren, vooral de farmasector en de gezondheidszorg
- kwaliteitsaandelen (met hun intrinsieke groei op lange termijn en lage risico)
- toekomstgerichte aandelen (zoals bedrijven die inzetten op demografische uitdagingen)

We hebben nu een sterkere voorkeur voor Amerikaanse aandelen. De groeivoorzichten voor 2019 blijven ondanks de politieke context positief. De Fed blijft zijn opdracht, de Amerikaanse economie ondersteunen, ter harte nemen en verlaagde dus zijn kortetermijnrente om de investeringen en de consumptie aan te moedigen. Bovendien is het economisch klimaat in de VS nog altijd uitstekend: de lage werkloosheid, de lage inflatie en de loonstijging alleen al verklaren de goede cijfers van het binnenlands verbruik.

U streeft best naar een aandelenportefeuille die voor 35% uit Amerikaanse effecten bestaat.

We zijn sinds kort iets voorzichtiger op het vlak van de groeiemarkten, vooral wat China betreft. De groei is er namelijk iets trager dan verwacht (maar toch nog boven de 6%), ondanks de maatregelen van de Chinese regering om de economische activiteit te stimuleren. Omdat die steunmaatregelen voorlopig weinig zoden aan de dijk brengen, dringen nieuwe beslissingen zich op. De betogingen in Hongkong maken het de Chinese regering er niet makkelijker op. Welk imago wil ze uitstralen? Dat van een kordate regering of dat van een

open regering die bereid is om de dialoog aan te gaan?

In de andere groeilanden vertraagt de economie ook duidelijk, beïnvloed door China. De daling van de grondstofprijzen en de vertraging van de binnenlandse productie helpen hen alvast niet om de groei te ondersteunen. Toch blijven we overtuigd van het langetermijnpotentieel van de groeilanden (de groeiende middenklasse, hervormingen...).

We behouden onze neutrale visie op de eurozone. De groeivoorzichten schommelen hier door de vertraging van de wereldeconomie rond de 1%. Van een recessie is wel geen sprake. Het lage rentepeil (dat misschien nog zal zakken) en het inschikkelijke monetaire beleid van de ECB zijn nog altijd een opsteker voor het binnenlands verbruik. Ondanks de politieke risico's (de brexit, Italiaanse crisis en potentiële handelsoorlog met de VS) blijven de economische parameters uitstekend (7,5% werkloosheid, 1,2% inflatie...).

We verkiezen nog altijd de zogenaamde kwaliteitsaandelen, die mooie groeivoorzichten op lange termijn en een lage volatiliteit bieden. We raden aan om tussen de 45 en 50% Europese effecten in uw aandelenportefeuille op te nemen.

We blijven neutraal tegenover Japan en raden het Verenigd Koninkrijk nog altijd af in afwachting van meer duidelijkheid over de afloop van de brexit.

Obligaties

De lage rentevoeten in de VS en Europa blijven wegen op de rendementen en de vooruitzichten op middellange termijn blijven somber. Beleggen in kwaliteitsobligaties leidt tot verlies. We verkiezen dus nog altijd de volgende instrumenten:

- **groeilandobligaties (in dollar)** brengen nog altijd meer op dan obligaties van de VS en de eurozone, zonder nog te spreken van mogelijke renteverlagingen in de ontwikkelde landen, die het rendementsverschil nog zouden doen toenemen. We raden de groeilandobligaties in dollar nu sterker aan, want die in de lokale munt kunnen beïnvloed worden door munteffecten
- **hoogrentende Europese obligaties** bieden door de lage rente op overheidsobligaties nog altijd een interessant rentevoordeel. Het risico dat verbonden is aan dit soort product is momenteel beperkt. Amerikaanse hoogrentende obligaties zijn daarentegen benadeeld door een eventueel wisselkoerseffect, wat ze iets minder interessant maakt

Besluit

Een goed gespreide en goed gebalanceerde portefeuille blijft essentieel. We opteren dus voor een perfect evenwicht tussen rendement (aandelen) en zekerheid (obligaties). We verkiezen nog altijd de gemengde fondsen van het type 'Medium' (en waarom niet meteen duurzame?), die voor 50% in aandelen en voor 50% in obligaties beleggen.

Mik in uw aandelengedeelte op een blootstelling van 45% aan Europa, 35% aan de VS en 15% aan de groeilanden.

We raden u ook aan om uw beleggingen in de tijd te spreiden met een Flex Invest Plan.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Een overzicht van onze overtuigingen

Comfort	Balanced	Dynamic
→ gestructureerde obligatie met een maximale looptijd van 12 jaar	→ de tak 23-typeportefeuille, type Balanced → gemengde beleggingsfondsen 'Medium' → fondsen die beleggen in hoogrentende Europese obligaties	Fondsen die beleggen in: → Amerikaanse aandelen → de gezondheidssector → demografische thema's → 'slimme' toekomstthema's → kwaliteitsaandelen → groeilandobligaties (in USD)