

## Het seizoen van de beursprognoses gaat van start en sterkt ons in onze overtuigingen

De maand december valt doorgaans samen met het maken van goede voornemens en het opstellen van prognoses voor het komende jaar. Verschillende economische studie bureaus hebben hun kristallen bol alvast bovengehaald en zij bevestigen onze strategie.

Ze hebben het allemaal over de algemene vertraging van de wereldeconomie (die een feit is), maar voorspellen een heel klein risico op een recessie in 2020. De mogelijke bronnen van onzekerheid die het beleggersmoreel het hele jaar lang hebben ondermijnd, lijken nu langzaam af te zwakken: onder meer Boris Johnson, die wellicht zal slagen in een brexit met akkoord, maar ook de handelsoorlog tussen China en de VS (met een wereldwijde impact) die nu in rustiger vaarwater is aanbeland. We verwijzen ten slotte ook naar de alsmat talrijker wordende economen en beslis-sers die pleiten voor een Europees herstelbeleid (bv. via grootscheepse infrastructuurwerken: ziekenhuizen, scholen enz.).

En ook al zijn we hierdoor schijnbaar gerustge-steld, toch moeten we ook niet te vroeg victorie kraaien. 2020 zal ongetwijfeld gekenmerkt worden door de waarschijnlijk turbulente presidents-verkiezingen in de VS en de voortzetting van de handelsoorlog tussen de VS en China, zodat we best een extra veiligheidsmarge inbouwen in onze beleggingsstrategie. We blijven ervan overtuigd dat de beste benadering bestaat uit een portefeuille met een perfect evenwicht tussen aandelen en obligaties.

### Onze overtuigingen

Momenteel gaat onze voorkeur uit naar een evenwichtige en gediversifieerde portefeuille die is samengesteld uit 3 blokken.

#### 1. Een gemengde of balanced portefeuillekern

Die basis weerspiegelt onze evenwichtige overtuiging. Hij omvat evenveel aandelen (rendement) als obligaties (beperkt risico).

Voor die kernportefeuille zijn er verschillende mogelijkheden:

- een gemengd fonds dat duurzaam belegt
- een gemengd fonds met een volatilitetsdoelstelling (de mate waarin een fonds schommelt)
- beleggingsverzekeringen (tak 23) waarmee u kan beleggen in fondsen van gerenommeerde beheerders die uitstekende prestaties neerzetten en hun portefeuilles actief beheren. De grote diversifiëring van die beleggingsverzekeringen, nl. in aandelen, obligaties of gemengde producten, bewees haar nut. En dan hebben we het nog niet over de fiscale aspecten (bv. nalatenschapsplan)

#### 2. Beleggingsovertuigingen op lange termijn

Deze overtuigingen nemen hoofdzakelijk de vorm aan van aandelenbeleggingen. Vanuit een regionaal oogpunt hebben we de juiste keuze gemaakt door de voorkeur te geven aan de VS. Tot dusver

zetten de belangrijkste financiële markten uitzonderlijke resultaten neer voor 2019: de MSCI Europe liet een rendement optekenen van +25%, terwijl de MSCI USA een sprong voorwaarts maakte van meer dan 32% (in euro)! De groeilanden hinkten wat achterop, met een stijging van 'maar' 16% (ook in euro). Een goed teken voor 2020? De prognoses m.b.t. de winstgroei in die 3 zones draaien rond 10%. De waarderingen schommelen rond hun langetermijngemiddelde, wat betekent dat ze niet overdreven duur zijn, met uitzondering van de VS, die hier iets meer van afwijken. We zijn dus vrij optimistisch gestemd voor volgend jaar en raden u aan om onze Market Info te lezen als u meer wil weten over de verwachte rendementen van die markten.

Thematisch gezien gaat onze voorkeur uit naar beleggingen die tegemoetkomen aan de uitdagingen van de toekomst, zoals:

- de klimaatverandering: een must in elke portefeuille, omdat die evolutie ons dagelijks leven onvermijdelijk fundamenteel zal veranderen en de bedrijfswereid zich daar nu al op voorbereidt
- demografische uitdagingen (vergrijzing, voeding, gezondheidszorg, pensioen, verstedelijking enz.)
- robotica en technologische vernieuwing
- verschillende uitdagingen voor de toekomst (smart cities, bos- en waterbeheer, kwaliteitsvoeding enz.)

In onze speciale januari-editie van 'Uw Beleggingen' komen we terug op deze thema's.

### 3. Tactische overtuigingen

Bepaalde beleggingstypes profiteren van de huidige internationale context om mooie voorstellingen te doen en verdienen dus een plaatsje in uw portefeuille, afhankelijk van uw overtuigingen.

- De sector van de **gezondheidszorg** behoudt onze voorkeur: goede resultaten en een veelbelovende horizon, zowel op onderzoeks- als op financieel vlak, maken deze sector heel aantrekkelijk. We geven de voorkeur aan een meer defensieve aanpak.
- Ook de **Verenigde Staten** behouden een goede dynamiek. De groei zal wellicht uitkomen rond 2%, mede dankzij de binnenlandse consumptie en de uitstekende tewerkstellingspercentages. Toch liggen de waarderingen iets hoger dan hun langetermijngemiddelde.
- Boven Europa zijn een aantal donkere wolken (heel langzaam) beginnen oplossen: we denken daarbij natuurlijk aan de brexit, het bestand in de handelsoorlog, maar ook aan het herstelbeleid dat vorm begint te krijgen. We verwijzen ook naar de vertrouwensindicatoren van de verwerkende nijverheid, die zich na maanden van dalen stabiliseerden. Op dit moment geven we de voorkeur aan **Europese kwaliteits aandelen** (weinig volatiele ondernemingen met behoorlijke vooruitzichten op lange termijn).

- Verschillende **gestructureerde producten** worden maandelijks uitgegeven en bieden een grote verscheidenheid qua beleggingen (rente of index) of looptijd. Heel wat uitgiften bieden gedeeltelijke of volledige kapitaalbescherming of zelfs een beschermingsmechanisme, waardoor men zich kan indekken tegen een eventuele grote terugval op de markt.
- De **hoogrentende obligaties van Europese ondernemingen** die nog altijd interessante rendementen van ongeveer 2% bieden.
- De **obligaties van groei landen in sterke munten (\$)**, met rendementen van om en bij de 5 à 6%.

We staan iets minder negatief t.o.v. het **Verenigd Koninkrijk** en blijven voorzichtig met de **groei landen**. Die zones worden momenteel dus niet naar voren geschoven.

Vandaag bevat onze standaard aandelenportefeuille 47% Europese waarden, 33% Amerikaanse waarden, 6% Japanse waarden en 14% waarden uit de groei landen.

### Samengevat

Stel uw portefeuille samen op basis van deze 3 blokken:

- een kernportefeuille die veiligheid (50% obligaties) koppelt aan een potentieel rendement (50% aandelen)
- een 'aandelengedeelte' met een wat langere horizon
- en een gedeelte dat het mogelijk maakt een graantje mee te pikken van alle huidige actuele opportuniteiten

Beleg geleidelijk via een Flex Invest Plan en zorg zo voor spreiding in de tijd. Zo komt u tegen een gemiddelde prijs in de markt en vermijdt u onaangename verrassingen!

Jan Vergote – Head of Investment Strategy  
Belfius Bank & Verzekeringen

### Een overzicht van onze overtuigingen

Comfort	Balanced	Dynamic
<ul style="list-style-type: none"><li>→ <a href="#">gestructureerd product gekoppeld aan demografische uitdagingen</a></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>→ <a href="#">tak23-portefeuilles van het type Balanced</a></li><li>→ <a href="#">gemengde beleggingsfondsen van het type Balanced</a></li><li>→ <a href="#">fondsen die beleggen in hoogrentende Europese obligaties</a></li><li>→ <a href="#">gestructureerd product gekoppeld aan gelijkheidskwesities (geaardheid, ras, geslacht, enz.)</a></li></ul>	<p><b>Beleggingsfondsen</b> die inzetten op:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>→ <a href="#">de strijd tegen de klimaatverandering</a></li><li>→ <a href="#">de gezondheidssector</a></li><li>→ <a href="#">toekomstgerichte thema's (demografie, bos, water, enz)</a></li><li>→ <a href="#">Europese kwaliteits aandelen</a></li><li>→ <a href="#">robotica- en technologie aandelen</a></li><li>→ <a href="#">Amerikaanse aandelen</a></li><li>→ <a href="#">obligaties van groei landen</a></li></ul>

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: 02-12-2019.