

To Brexit or not to Brexit...

Wat is de positionering van Investment Strategy Belfius Bank vandaag inzake beleggingsadvies?

Sinds begin dit jaar daalde het pond met iets meer dan 8% t.o.v. de euro (nog steeds boven het 5-jaarsgemiddelde).

Het nakend referendum over het Britse lidmaatschap van de EU drukt het ondernemersvertrouwen en de investeringen. Het grootste gevolg van dit referendum is immers onzekerheid, wat een grote impact heeft op de Britse economie.

Gevolg is dat de Bank of England haar rente niet direct zal verhogen. Vanuit die hoek verwachten we dus ook geen koersstijging van het Britse pond. Wie ponden heeft, mag deze houden, maar moet rekening houden met tijdelijke druk op de munt. Beleggers met grotere posities raden we toch aan deze deels af te bouwen, aangezien de huidige vertraging en een potentiële Brexit de munt verder kunnen doen dalen.

We behouden ons verkoopadvies voor de **Britse beurs**. Voor 2016 verwacht het Internationaal Monetair Fonds (IMF) een economische groei in het VK van 2,2%, iets hoger dan de +1,9% in de EU. De strikte begrotingsdiscipline die de conservatieve regering oplegt (een overschot of evenwicht tegen 2018), gefinancierd door besparingen in de uitgaven, zal op korte termijn een negatieve impact hebben op de Britse economie. Alle bedrijfsindicatoren (diensten en industrie) gingen de laatste maanden neerwaarts. Enquêtes wijzen uit dat het vertrouwen in de industrie onder de 50 is teruggevallen en we zien ook een dalende trend voor de diensten- en constructiesector. Het consumentenvertrouwen is sterk teruggevallen en de kleinhandelsverkoop dalen. Als gevolg groeit de economie in het VK vandaag op haar traagste ritme sinds 2013. IBES-analisten verwachten bovendien dat de Britse bedrijfswinsten in 2016 met 5,6% zullen verminderen.

Het risico op een Brexit zet een rem op de Europese beurzen en verhoogt de koersschommelingen. Vergeten we niet dat 50% van de Britse export bestemd is voor de eurozone. Een Brexit zou de handelsrelaties tussen het VK en Europa onder druk kunnen zetten. Mocht het tot een Brexit komen, dan zou de onzekerheid m.b.t. de afhandeling hiervan nog maanden, zelfs jaren duren. **We blijven de Britse**

beurs onderwegen en dit ten voordele van de eurozone.

In afwachting van het resultaat verlagen we het aandelengewicht in onze referentieportefeuille tijdelijk naar een **neutrale** positie. Volgens de peilingen haalt het 'remain' of 'blijf'-kamp de meerderheid, vandaar onze keuze voor **een neutrale aandelenpositie**.

Maar hoe dan ook kan een referendum steeds voor verrassingen zorgen. Door deze neutrale positie te combineren met gespreide aankopen in de tijd zijn we ervan overtuigd hiermee een goede beleggingsstrategie aan te houden. Spreiding beschermt ons, mocht er toch een Brexit plaatsvinden.

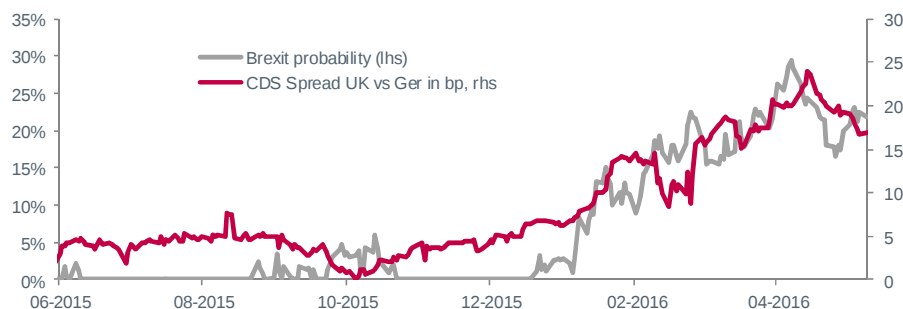
De peilingen doen ons kiezen voor een neutrale positie. Krijgt 'remain' op 23 juni de bovenhand, dan zullen we onmiddellijk onze aandelenposities terug opbouwen. Bij een effectieve Brexit komt het erop

aan het hoofd koel te houden, door de paniek van de dag heen te zien en via de uitgestelde aankopen te profiteren van tijdelijke marktinzinkingen. Maar zoals vermeld, tonen de laatste peilingen een overwicht voor de blijvers.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

De kans op een Brexit (linkerschaal) volgens het CDS (verzekering tegen faillissement) tussen Britse en Duitse obligaties

Belangrijk is ook dat er volgens de laatste peilingen een grotere kloof is in het voordeel van het 'remain'-kamp, namelijk tussen 6 en 13%.



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, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 20-05-2016.