

Stem uw portefeuille af op de winstprognoses van bedrijven

Juni was voor alle beurzen een topmaand, maar sindsdien trappelen ze wereldwijd ter plaatse. Behalve in de Verenigde Staten, waar de referentie-index S&P 500 voor het eerst de symbolische grens van 3.000 punten overschreed. Ondanks die puike resultaten blijven er veel open vragen, die voor voorzichtigheid pleiten.

Onze strategie "50% obligaties - 50% aandelen" is dus meer dan ooit aangewezen. De obligatie- en aandelenmarkten profiteerden de laatste tijd van verklaringen van de Europese en de Amerikaanse centrale banken over geld dat goedkoper wordt. Toch bevestigen de prognoses (bv. die van het IMF) dat de wereldeconomie verder vertraagt. Het handelsconflict tussen de VS en China, geopolitieke spanningen met Iran, de komst van Boris Johnson en de start van de Amerikaanse presidentscampagne, maken dat het koffiedik kijken is op middellange termijn. Daarom geven we de voorkeur aan een portefeuille die evenwichtig gespreid is tussen obligaties en aandelen.

Onze overtuigingen over de aandelenmarkten

In deze context van onzekerheid blijven we algemeen de voorkeur geven aan:

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

We geven momenteel Amerikaanse aandelen een hoger dan normaal gewicht.

De tijdelijke wapenstilstand in het Amerikaans-Chinese handelsconflict haalt wat druk van de ketel en maakt de vooruitzichten op middellange termijn duidelijker. Bovendien ondersteunt de Amerikaanse centrale bank (de 'Fed') de markten en is de binnenlandse economische context nog altijd uitstekend: stijgende lonen, lage werkloos-

heid en inflatie verklaren de goede cijfers van de Amerikaanse binnenlandse consumptie. Verder kan de economie ook profiteren van de renteverlagingen die er zeer waarschijnlijk aankomen (bv. via goedkopere kredieten). Ook de verwachte groei van de bedrijfswinsten voor volgend jaar is een argument (al ligt de lat voor die winstverwachtingen hoog). Al die elementen samen geven ons een voorkeur voor de Amerikaanse beurs.

We raden u aan ongeveer 30% van uw aandelenportefeuille te beleggen in Amerikaanse effecten.

We worden voorzichtiger op het vlak van de groeiemarkten, en dan vooral met betrekking tot China. De economie groeit er immers iets trager dan verwacht (maar toch nog met meer dan 6%). Nochtans had de Chinese overheid een reeks maatregelen genomen om de economische activiteit te steunen. We verwachten de komende maanden nog meer maatregelen, al lijkt er minder manoeuvreerruimte te zijn gezien de reeds hoge schuldenberg. **U mag tot 16% aandelen van groeielanden in uw aandelenportefeuille houden.**

We staan neutraal tegenover de eurozone. De groeivoorzichten zijn bescheiden, maar wel positief. De lage rentes (die nog verder kunnen zakken) en het inschikkelijke goedkope geldbeleid van de Europese Centrale Bank (ECB) ondersteunen wel de binnenlandse consumptie. Ondanks de bekende politieke risico's (de Brexit, Italië, de potentiële handelsoorlog met de VS) blijft de werkloosheid dalen (slechts 7,5%) en de inflatie laag (1,2%). Kiezen voor kwaliteitsaandelen is in die context logisch: ze bieden interessante groei-

vooruitzichten op lange termijn en hebben een beperkte volatiliteit. We raden u aan tussen 45 en 50% Europese aandelen in uw aandelenportefeuille op te nemen.

Het Verenigd Koninkrijk

De uitslag is gekend: Boris Johnson volgde deze week zijn partijgenoot Theresa May op als premier. Hij voorspelt dat 'twijfelaars, doemdenkers en zwartkijkers' ongelijk zullen krijgen. Wait and see...

Globaal blijven we voorlopig onderwogen op aandelen uit het VK.

We blijven ook neutraal tegenover Japan (gewicht 6%).

Onze overtuigingen over de obligatiemarkten

Door de lage rentevoeten in de VS en in Europa is rendement met weinig risico uiteraard moeilijk te vinden, maar het blijft mogelijk. We blijven dus de voorkeur geven aan korte looptijden en aan de volgende instrumenten:

- **obligaties van groeielanden (uitgedrukt in vreemde munt zoals de dollar).** Die bieden nog altijd hogere rentevoeten dan hun tegenhangers in de VS en de eurozone (om nog maar te zwijgen over eventuele rentedalingen bij ons, waardoor het renteververschil nog kan toenemen). We kiezen de obligaties van groeielanden in dollar boven die in de lokale munt, om mogelijke muntrisico's van sommige groeielanden te beperken.

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: 26-07-2019.

→ **hoogrentende of high yield Europese obligaties**, die als gevolg van de lage rente op overheidsobligaties nog altijd een, weliswaar klein, rentevoordeel bieden.

Door de zoektocht naar extra rendement zijn bovenstaande obligaties populair bij veel beleggers. Niettemin blijven ze risicovoller dan kwaliteitsobligaties met een goede rating. Daarom beperken we het gewicht tot ongeveer 15% voor elke categorie.

Besluit

Een goed gespreide en gebalanceerde portefeuille is essentieel. We pleiten voor een evenwichtige verdeling tussen rendement (aandelen) en zekerheid (obligaties). Een gemengd fonds van het type 'Medium' – en waarom niet duurzaam? – is momenteel dus sterk aanbevolen.

Mik in uw aandelengedeelte op een blootstelling van ongeveer 45% à 50% aan Europa, 30% aan de VS en 16% aan groeilanden. We raden u ook aan uw beleggingen te spreiden in de tijd via een Flex Invest Plan.

Een overzicht van onze overtuigingen

Comfort	Balanced	Dynamic
<p>Gestructureerde obligaties die inspelen op de:</p> <ul style="list-style-type: none"> → klimaatuitdagingen → demografische uitdagingen 	<ul style="list-style-type: none"> → de tak 23-typeportefeuille, type Balanced → gemengde beleggingsfondsen 'Medium' → fondsen die beleggen in hoogrentende Europese obligaties 	<p>Fondsen die beleggen in:</p> <ul style="list-style-type: none"> → Amerikaanse aandelen → de gezondheidssector → demografische thema's → 'slimme' toekomstthema's → kwaliteitsaandelen → groeilandobligaties (in USD)

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen