

Uw Beleggingen

• Februari 2017 •

Olieprijs stijgt door OPEC-akkoord:
enkel winst voor de sector

Onze beleggingstips
voor 2017 onder de loep

Hoe beleggen in de Belgische economie?

Zoektocht naar rendement...

Vastrentende oplossingen en klassieke obligaties zijn te mijden... Dé rode draad doorheen alle rapporten en videoboodschappen van vermogensbeheerders, die – zoals gewoonlijk rond de jaarwisseling – hun visie geven op de markten in 2017. Uitspraken als 'De 30-jarige stierenmarkten voor obligaties zijn ten einde' en 'Klassieke obligatiefondsen zijn dood' liegen er niet om. Hun grootste vrees is dat er met vastrentende beleggingen en klassieke obligatiefondsen geen rendement meer te rapen valt bij de huidige lage rente. Wat zijn dan mogelijke alternatieven voor defensieve beleggers op het vlak van fondsen?

Verder onderstrepen we nog eens het belang van gespreid beleggen. Dat betekent zowel gespreid in de tijd als over de verschillende sectoren en regio's heen, maar ook over de diverse activaklassen (aandelen, obligaties, munten, grondstoffen, vastgoed) en over verschillende beheerstijlen. Leg dus niet al uw eieren in één mand!

In deze editie leest u ook de antwoorden op een aantal interessante vragen van kijkers van ons druk bekeken webinar 'Beleggingstips voor 2017'. Daarnaast staan we stil bij de evolutie van de olieprijs en wat dit betekent voor aandelen uit de energiesector.

Tenslotte gaan we dieper in op wat aandelen en obligaties van kleine Belgische bedrijven kunnen betekenen voor uw portefeuille.

Veel leesplezier!



GUY VANROTEN,
SENIOR ADVISOR
INVESTMENT
STRATEGY

Inhoud

03

Olieprijs stijgt door OPEC-akkoord:
enkel winst voor de sector

04

Onze beleggingstips
voor 2017 onder de loep

06

Het beste voor uw geld?
Maximale spreiding!

08

Een evenwicht
tussen rendement en risico

10

Hoe beleggen in de
Belgische economie?

Werkten mee aan dit nummer: Jan Vergote, Isabelle Bohets, Bernard Bemelmans, Olivier Fumiere, Guy Vanroten, Els Vander Straeten, Nadine De Baere en Alain Beernaert.

Verantwoordelijke uitgever: Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel – Tel.: 02 222 11 11 – IBAN BE23 0529 0064 6991 – BIC GKCCBEBB – RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 – FSMA nr. 019649 A. Voorwaarden geldig op 1 februari 2017. Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Concept & lay-out: www.chriscom.be

Olieprijs stijgt door OPEC-akkoord: enkel winst voor de sector

Op 30 november 2016 kwamen de OPEC-lidstaten een vermindering van de olieproductie overeen, de eerste verlaging sinds 2008. Daarna steeg de olieprijs dan ook fors met bijna 9%, met in zijn zog de ganse oliesector. Over het ganse jaar 2016 verdubbelde de olieprijs bijna. Zal die situatie aanhouden?

De beslissing betekent een productievermindering met 1,2 mv/d (miljoen vaten per dag), waardoor de totale OPEC-productie begin dit jaar uitkomt op 32,7 mv/d. Het akkoord is op 1 januari 2017 ingegaan, al was het niet makkelijk om tot een consensus te komen. Voor heel wat lidstaten vertegenwoordigt olie namelijk een groot deel van hun nationaal inkomen. Bovendien komt deze beslissing bovenop het engagement van de niet-OPEC-olieproducenten om de productie met 558.000 v/d te verlagen (vooral Rusland met 300.000 v/d).

→ Op het vlak van vraag en aanbod zou de situatie weer wat meer in evenwicht moeten zijn in de loop van het eerste semester van 2017. Voor die periode voorspelt het IEA (Internationaal Energieagentschap) een tekort van 0,6 mv/d. Zo zal de wereldwijde vraag naar olie wellicht uitkomen op 96,8 mv/d tegenover een aanbod van 96,2 mv/d. Een situatie die zich niet meer heeft voorgedaan sinds eind 2013, toen de olieprijs rond 110 USD/vat schommelde. De financiële markten anticipeerden hier al op en stuurden de olieprijsen hoger.

Dat gezegd zijnde kan de olieprijs opnieuw onder druk komen te staan, vooral door:

- de niet-naleving van het akkoord door één of meerdere leden
- de duur van het akkoord, aanvankelijk vastgelegd op 6 maanden
- een verhoging van de olieproductie (vooral schalieolie) in de landen die niet deelnemen aan het akkoord

9%

DE OLIEPRIJS STEEG MET BIJNA 9% SINDS NOVEMBER 2016.

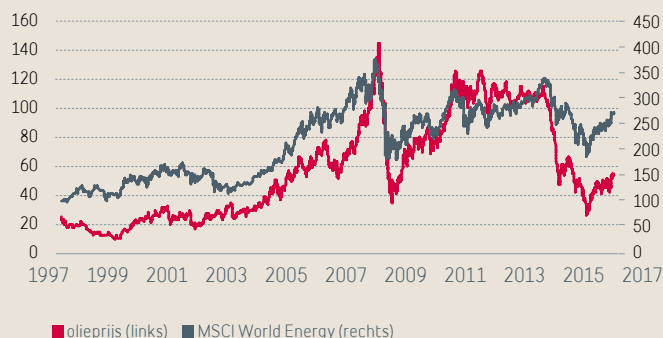
Goed nieuws voor de energiesector

De grafiek toont dat de evolutie van de MSCI World Energy Index parallel loopt aan die van de olieprijs. De 5 grootste ondernemingen in de index eind november 2016 (Exxon Mobil, Chevron, Schlumberger, Royal Dutch Shell, BP) haalden volop voordeel uit de duurdere olie. Zo steeg de MSCI World Energy Index vorig jaar met 26%.

Nu de olieprijs een flink stuk hoger ligt dan een jaar geleden, zouden de oliebedrijven in 2017 ook gevoelig hogere winsten moeten boeken in vergelijking met 2016. In de Verenigde Staten zal de energiesector dit jaar wellicht uitpakken met de sterkste winstgroei. Bovendien schroefden de grootste oliebedrijven hun kosten terug en stelden ze nieuwe investeringen de voorbije jaren uit, wat ook gunstig zou moeten zijn voor hun rentabiliteit.



OLIEPRIJS (BRENT) VERSUS MSCI WORLD ENERGY (IN \$) INDEX





Onze beleggingstips voor 2017 onder de loep

Vorige maand volgden ruim 1.600 beleggers ons webinar met beleggingstips voor 2017, waarvan er ongeveer 275 een vraag stelden. Ondertussen kreeg bijna iedereen een antwoord. Hierbij een selectie van vragen die we kregen.

1) Beleggen in bitcoin?

Met een stijging van 1,26% was 2016 een goed jaar voor de bitcoin¹. Oorzaken van deze rally:

- grotendeels Chinezen die deze munt gebruikten om kapitaal buiten China te brengen – een fenomeen waartegen de Chinese overheid ondertussen stappen zette
- een stijgend gebruik ervan in onzekere tijden (vergelijkbaar met goud)

Wij zijn geen voorstander van de bitcoin:

- geld gestoeld op algoritmes én blootgesteld aan hackers (recent werd 66 miljoen dollar gestolen op de Hong Kong Exchange)
- zeer sterke koersschommelingen, o.a. een koersval van 80% t.o.v. zijn top, waardoor de financiële wereld de bitcoin als een mislukt digitaal experiment ziet
- geen controle door centrale banken
- valt niet onder het depositogarantiestelsel

2) Zijn grondstoffen nog interessant?

Grondstoffen zitten vandaag gekneld tussen twee polen. Enerzijds surfen ze mee op het herstel van de wereldgroei en de uitspraken van Trump over infrastructuurwerken. Anderzijds is er voor veel grondstoffen nog steeds een overaanbod. Het voorbije jaar werden extra productiefaciliteiten in gang gezet. Bovendien wil China zijn overaanbod aan huizen en fabriekspanden afbouwen, wat zal leiden tot minder vraag naar ijzer, aluminium, hout enz. Voorlopig kiezen we voor voorzichtigheid en behouden we een neutrale visie voor grondstoffen.

3) Vooruitzichten voor uranium, gebruikt in kerncentrales?

Door het ongeval in Fukushima verloor kernenergie, en meteen ook uranium (ook wel 'yellowcake' genoemd), veel van zijn 'believers'. De grondstof kende een forse terugval van 45 dollar/pound eind 2012 tot 18 dollar eind 2016. Vandaag schommelt de koers rond 25 dollar/pound.

Productiebeperkingen en uitspraken van Trump rond nucleaire centrales ("The US must strengthen its nuclear capacity.") deden de prijs recent met 35% opveren. Ook de media ondersteunen de uraniumprijs telkens ze spreken over een nieuwe koude oorlog. Hoe duurzaam deze stijging is, valt af te wachten. Sinds 2010 stegen de voorraden wel van 580 miljoen pound tot bijna 700 miljoen. Van een tekort is hoe dan ook geen sprake.

1. De bitcoin is een virtuele, digitale munt.



4) Hoe zit het met de Turkse lire?

De voorbije 2 jaar is de economische en politieke situatie in Turkije grondig gewijzigd. De tijd dat de economie bloeide en ratingbureaus de rating optrokken, in 2012-2013, is voorbij:

- politieke spanningen sinds de coup op Erdogan afgelopen zomer, nefast voor toerisme en groei
- ratingverlaging naar BB+ door ratingbureau S&P op 20 juli 2016, waardoor het land niet langer 'investment grade' is
- eerste krimp van de economie sinds 7 jaar in het 3e kwartaal van 2016
- een structureel hoog tekort op de lopende rekening
- een hoge inflatie
- zeer zwakke munt, wat nog een tijdje zal duren gezien het politiek moeilijk ligt voor de centrale bank om de rente meer te verhogen

Hebt u uitgiftes in Turkse lire in portefeuille, kijk dan zeker het gewicht na. We hebben steeds aanbevolen om niet meer dan 2 à 3% van uw portefeuille erin te beleggen. Mocht u grotere posities hebben, dan is het beter om die af te bouwen. Ga gerust langs in uw kantoor voor meer informatie.

5) Komen alle groeistimuli vanuit de VS?

Neen. President Trump voorziet inderdaad een economisch stimuluspakket met o.a. infrastructuurwerken en belastingverlagingen. Maar hij is niet alleen. Ook de Europese, Britse en Japanse centrale banken blijven de economie in 2017 ondersteunen met een soepel monetair beleid, aangevuld met fiscale stimulispakketten:

- **Europa:** het 'Investment Plan for Europe' (of het 'Juncker Plan'), dat grote infrastructuurprojecten aanmoedigt
- **Japan:** premier Abe maakte in de zomer van 2016 een nieuw fiscaal stimuluspakket bekend, met o.a. investeringen in havens en een hogesnelheidslijn
- **Verenigd Koninkrijk:** premier Theresa May kondigde officieel nog geen infrastructuurplan aan, maar gaf wel al te kennen dat infrastructuur en huisvesting erg hoog op haar prioriteitenlijstje staan



TIP!

Wil u het webinar herbekijken? Dat kan via belfius.be/webinar.

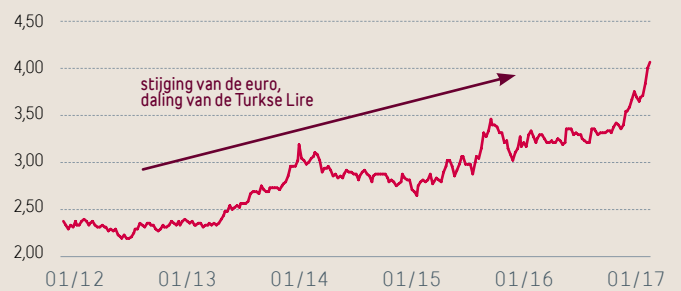


S&P GRONDSTOFFENINDEX



Grondstoffen surfen mee op het herstel van de wereldgroei, maar voor heel wat grondstoffen bestaat er nog steeds een overaanbod.

EVOLUTIE VAN DE TURKSE LIRE PER EURO



■ EURTRY

EVOLUTIE VAN DE AMERIKAANSE AANDELENMARKT



■ MSCI USA (Total return)

Amerikaanse aandelen zijn al fors gestegen, maar het Trump-effect kan ze nog een tijdje ondersteunen.

6) Nu winst nemen op Amerikaanse aandelen?

Dat hangt af van het gewicht ervan in uw aandelenportefeuille. In onze referentieportefeuille krijgen ze vandaag een gewicht van 23 à 28%. Hoger dan hun 'neutraal' gewicht (20%), omdat we verwachten dat ze het nog een tijdje goed (of beter dan de brede markt) kunnen doen. Amerikaanse aandelen zijn weliswaar duur, maar het stimuleringsbeleid van president Trump kan ze nog een tijdje ondersteunen.

→ Vertegenwoordigen Amerikaanse aandelen meer dan 28% van uw aandelenportefeuille, dan is het vanuit spreidingsoptiek beter om een gedeelte te verkopen en wat winsten veilig te stellen. U legt immers beter niet te veel eieren in één mand.

→ Hebt u weinig Amerikaanse aandelen in portefeuille (minder dan 20%), dan lijkt het aangewezen om uw positie op te bouwen.

U kan uw beleggingsportefeuille in uw kantoor laten aftoetsen aan de referentieportefeuille. Ga dus gerust eens langs bij uw financieel adviseur.

Het beste voor uw geld? Maximale spreiding!

U hebt een belegging op vervaldag en bent op zoek naar een goed alternatief? U vraagt zich af of u te veel risico neemt of net te weinig? U zoekt goede aanvullingen voor uw beleggingsportefeuille? U denkt dat er nieuwe producten of technieken zijn die u nog niet kent?

Neem dan zeker onze 5 gouden regels voor beleggers door vooraleer u een beslissing neemt voor uw geld. Het basisprincipe? Spreiden, spreiden, spreiden. Hier gaan we dieper in op 2 regels.

? TIP!

Een goede spreiding bekomen over bedrijven, sectoren en regio's? Beleg via een fonds: u kan kiezen uit een ruim gamma regionale, sectorale en themafondsen.

'Regelmaat met een grote R'

Laag kopen en hoog verkopen is de droom van elke belegger. Maar dat is makkelijker gezegd dan gedaan, want de evolutie op de financiële markten is onvoorspelbaar.

Wie elke maand een vast bedrag belegt, los van de toestand op de financiële markten:

- bouwt een gevarieerde portefeuille op, met zowel dure als goedkope aandelen of obligaties
- dekt zich automatisch in tegen grote verliezen
- krijgt een beter resultaat dan wie de beurs te slim af probeert te zijn en de perfecte timing nastreeft voor zijn aankopen

→ Belegt u regelmatig kleine bedragen, dan hoeft u zich geen zorgen te maken over het ideale instapmoment en kan u over een lange termijn een mooi kapitaal bijeen sparen – voor uzelf of uw (klein)kinderen.

→ Wil u een groter bedrag beleggen, dan werkt u ook best met gedeeltelijke storting over een langere periode van 6 maanden of een jaar, door bv. om de 3 maanden een deel te beleggen. Hoe meer instapmomenten, hoe meer u de pieken en dalen op de markt uitvlakt.

Uw beleggingen spreiden in de tijd: een eerste gouden raad!

'Wed nooit op 1 paard'

Pik overal een graantje mee

Beleggen met regelmaat betekent niet alleen spreiden in de tijd, maar ook diversifiëren over meerdere sectoren of regio's. Want het principe van economische cycli geldt overal. Elke economische cyclus heeft zijn eigen winnaars en dankzij voldoende spreiding pikt u er tijdens elke fase een graantje van mee. Bovendien komt u zo niet in de problemen als bv. één van de bedrijven of regio's waarin u belegt, het minder goed doet.

Een economische cyclus bestaat vaak uit 4 fases, toepasbaar op een land, regio, sector of product:

- 1. expansie:** toename productie en economische groei
- 2. piek:** afvlakking economische groei en plotselinge afname van het aantal orders
- 3. krimp:** inkrimping economie, afname productie en economische groei, ontslagen
- 4. dieptepunt:** aantrekking economie na het dieptepunt

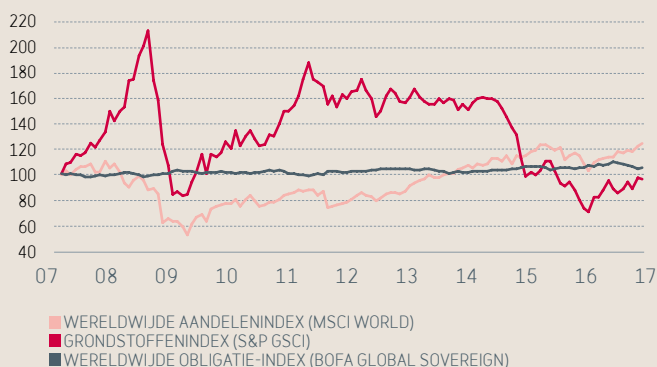
Op de grafiek hiernaast ziet u de impact van de economische cycli op de aandelenmarkten van de grote regio's de voorbije 10 jaar:

- de Amerikaanse economie klonk na de crisis van 2008 veel sneller uit het dal dan de Europese en de Japanse
- de Amerikaanse aandelen presteerden beduidend beter
- de groeielanden (MSCI EM) hielden aanvankelijk goed stand en herstelden ook snel, maar trappelden de laatste 5 jaar ter plaatse

De regio's bevonden zich dus in verschillende fases van de economische cycli en evolueerden aan verschillend tempo. Dit vangt u op door uw beleggingsportefeuille voldoende te spreiden, want dan geldt het principe van de gemiddelden. Evolueert een sector of regio naar een negatievere fase, dan kunnen positievere fases dit compenseren. Zo pikt u van elke fase een graantje mee.

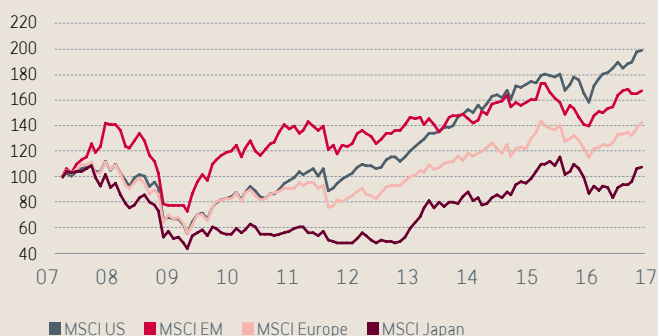


EVOLUTIE VAN VERSCHILLENDE ACTIVAKLASSEN:
AANDELEN, OBLIGATIES EN GRONDSTOFFEN



Spreidt u voldoende dan kan een stijging van een bepaalde activaklasse de daling van een andere compenseren.

EVOLUTIE VAN DE MSCI-AANDELENINDICES VOOR DE VS,
EUROPA, JAPAN EN DE GROEILANDEN (EM)



Een goede spreiding hielp om het verschillend verloop van de economische cycli wereldwijd op te vangen.

En spreid maximaal

Al uw eieren in dezelfde mand leggen is niet aangegeven. U spreidt best over diverse activaklassen (munten, aandelen, obligaties, grondstoffen, vastgoed, gestructureerde producten), zeker in het huidige klimaat van politieke onzekerheid:

- welke maatregelen zal Donald Trump nog uit zijn mouw schudden?
- welke gevolgen zal de harde brexit hebben? wie wint de Nederlandse, Franse en Duitse verkiezingen?
- hoe evolueren de relaties met Rusland, de vluchtelingenstroom, de situatie in Turkije en het Midden Oosten?

Spreidt u voldoende, dan kan een stijging van een bepaalde beleggingscategorie de daling van een andere categorie compenseren.

Concreet bleef wie in 2007 en 2008 al zijn geld inzette op aandelen, achter met een zware kater.

- In eerste instantie bood een spreiding naar grondstoffen soelaas, maar vanaf midden 2008 gingen ook die in vrije val en waren obligaties de beste keuze.
- De voorbije jaren gingen zowel aandelen als obligaties hoger, terwijl grondstoffen in een duidelijk negatieve spiraal zaten.
- De afgelopen maanden stegen zowel de grondstoffenprijzen als de aandelen. Maar sinds de verkiezing van Donald Trump dalen de obligatiekoersen. De vrees voor rentestijgingen, vooral in de VS, maakt obligaties immers minder interessant.

Een voorzichtige belegger wedt momenteel dan ook op zoveel mogelijk verschillende paarden en spreidt over alle productcategorieën. De ideale verhouding tussen de activaklassen hangt af van het type belegger dat u bent. Uw financieel adviseur kan u aan de hand van duidelijke voorbeelden en de Belfius-referentieportefeuille uitleggen welke verhoudingen voor u het meest geschikt zijn.

5 gouden regels voor beleggers

→ Zet uw spaargeld efficiënt in

Beleg enkel geld dat u kan missen en hou daarbij uw financiële reserve in gedachten. Zorg er bovendien voor dat u eerst kiest voor een belegging met fiscale voordelen.

→ Denk op langere termijn

Verlies nooit uw doel uit het oog. Is het eindbedrag voor uzelf bestemd, of voor uw (klein)kind? Maakt uw belegging deel uit van uw successieplanning?

→ Regelmaat met een grote R

Spreid uw beleggingen in de tijd en bouw uw portefeuille op via kleine gespreide stortingen. Wil u een groot bedrag beleggen? Ook dan werkt u best met kleinere stortingen over een langere periode

→ Wed nooit op 1 paard

Spreid uw beleggingen over meerdere sectoren en regio's. Beleg bovendien nooit uw volledige vermogen in aandelen, maar spreid ook voldoende over andere beleggingscategorieën. Zo pikt u overal een graantje mee.

→ Schat uzelf correct in

Te weinig kennis, tijd of interesse om een gespreide portefeuille op te bouwen? Laat het dan over aan een professionele fondsenbeheerder.

Besluit

Diversificatie en spreiding in de tijd zijn dé sleutels tot succes op de beurs, zeker in tijden van onzekerheid op de financiële markten (o.a. door de vele verkiezingen in Europa en het Trump-tijdperk in de VS).

Een evenwicht tussen rendement en risico

Door de zeer lage marktrente verliest u koopkracht met vastrentende oplossingen, als we rekening houden met de inflatie. Maar wat als de rente stijgt? Wie zich nu vastzet voor een langere termijn, kan er niet van profiteren. Meer zelfs: wie zijn vastrentende belegging vóór vervaldag wil verkopen om te profiteren van een hogere rente, kijkt aan tegen een minwaarde. Zijn er interessante alternatieven voor defensieve beleggers via fondsen?

Lage rente en risico op rentestijging

De bijna 30 jaar durende daling van de rente op staatspapier lijkt ten einde.

Bovendien neemt het risico op een rentestijging toe. Economen verwachten wel dat die stijging dit jaar nog relatief beperkt zal zijn in de eurozone, omdat:

- de huidige stijgende inflatie vooral te wijten is aan een stijging van de olieprijs
- de verwachte groei in de eurozone vrij beperkt is (verwachting Belfius Research: 1,4% voor 2017)
- de Europese Centrale Bank zeker tot eind 2017 obligaties zal blijven aankopen

Toch zal de rente wellicht naar boven evolueren. Slecht nieuws voor obligaties, want de prijzen ervan dalen als de rente stijgt. En hoe langer de looptijd ervan, hoe groter het effect. Als defensieve belegger kan u zich daar maar beter tegen wapenen.

Evenwicht zoeken

Wil u zich beschermen tegen een rentestijging en toch een mooi rendement halen op een relatief korte looptijd (bv. 2 à 3 jaar), **dan zijn er 3 alternatieven via fondsen die (vooral) in obligaties beleggen.**

Ze zoeken een evenwicht tussen risico en rendement, met als focus de looptijd van de obligaties in portefeuille. Zo beperken ze het risico op een koersdaling bij een stijgende rente en behouden ze voldoende ruimte om ook in risicovollere obligaties te beleggen voor een aantrekkelijk rendement.

1) Fondsen met kortlopende obligaties

Ze beleggen in een **goed gespreide portefeuille van obligaties met een korte (rest)looptijd**, wat de negatieve impact van een mogelijke rentestijging op de koers van het fonds beperkt:

- staats- en bedrijfsobligaties van goede kwaliteit (grootste gewicht)
- risicovollere obligaties (voor een hoger potentieel rendement):
 - minder kredietwaardige bedrijfsobligaties
 - obligaties van groeilanden
 - converteerbare obligaties

De obligaties waarin deze fondsen beleggen, zijn:

- voornamelijk in euro uitgedrukt
- of ook in een andere munt, omwille van de hogere rente. Het wisselrisico t.o.v. de euro wordt wel (gedeeltelijk) ingedekt, om **de impact van wisselkoersschommelingen op de koers van het fonds te beperken.**

Tenslotte kunnen deze fondsen ook extra rendement behalen of het risico beperken door via afgeleide producten (derivaten)¹ in te spelen op rente-evoluties (stijging/daling), kredietpremies en munten.



Er zijn 3 alternatieven via fondsen die vooral in obligaties beleggen om zich te beschermen tegen rentestijgingen en toch een mooi rendement halen.



EVOLUTIE BELGISCHE RENTE



De bijna 30 jaar durende daling van de rente op staatspapier lijkt ten einde.

2) Fondsen met kortlopende obligaties en beperkt aandelengewicht

Ze beleggen in een **goed gespreide portefeuille van kortlopende obligaties, aangevuld met een beperkt aandelengewicht**. De portefeuille van obligaties is dus overwegend in euro, met een mix van minder en meer risicovolle obligaties. Ook derivaten kunnen worden opgenomen voor extra rendement of risicobeperking.

Verschillen met alternatief 1

- De fondsen nemen een beperkte aandelenpositie in. Ze proberen het rendement op te krikken via een actief beheerde aandelenportefeuille die goed gespreid is over verschillende regio's en sectoren. Het aandelengewicht varieert in functie van de marktevolutie. Ook het gewicht van de sectoren en regio's wordt constant bijgestuurd.
- De fondsen zijn normaal wat risicovoller, omdat er ook aandelen worden opgenomen. Daartegenover staat wel het uitzicht op een hoger rendement door het opwaarts potentieel van de aandelenmarkten.

3) Flexibele obligatiefondsen

De beheerder kan wereldwijd beleggen in het brede spectrum van obligaties:

- staatspapier
- bedrijfspapier van goede kwaliteit
- minder kredietwaardig bedrijfspapier
- groeilandobligaties
-

Ook bij deze fondsen kunnen posities op deviezen via derivaten extra rendement opleveren of risico's beperken.

Verschil met alternatief 1

Men moet zich niet beperken tot obligaties met een korte looptijd. Om de negatieve impact van een stijging van de rente of van de kredietpremies op te vangen, kunnen 'short' posities² worden ingenomen via derivaten. Zo kan de beheerder bv. het risico op een rentestijging in de eurozone indekken via short posities op Duits staatspapier.

De gewichten van de verschillende obligatiecategorieën worden voortdurend aangepast aan de marktomstandigheden:

- bij stijgende markten, waarbij beleggers bereid zijn meer risico te nemen, bouwt de beheerder het risico op, bv. door het gewicht van groeilandobligaties te verhogen
- bij dalende markten, waarbij beleggers eerder risicoavers zijn, zien we het omgekeerde

Interessant om te weten

- De mogelijke koersschommelingen van dit soort fondsen verschillen. Elk fonds heeft immers zijn eigen limieten, bv.:
 - maximaal percentage risicovolle obligaties
 - maximaal percentage in andere munten
 Check dit voor u in deze fondsen belegt. Passen ze wel bij uw risicobereidheid?
- Staat het fonds grotere koersschommelingen toe, dan ligt het te verwachten rendement normaal ook hoger.

? VOOR MEER INFORMATIE

kan u altijd terecht bij uw financieel adviseur.

¹ Via afgeleide producten of derivaten kunnen rechten of plichten om een onderliggende waarde van een bepaald actief (bv. munt, obligatie, aandeel) te kopen of te verkopen op een bepaald moment in de toekomst worden overeengekomen met een 3e partij. Voorbeelden van derivaten zijn opties en futures.

² Door 'short' te gaan op een bepaald actief mikt de beheerder op een daling van de waarde ervan (bv. munt, obligatie, aandeel).



Hoe beleggen in de Belgische economie?

Veel mensen beleggen in de Belgische economie door aandelen te kopen van Colruyt, UCB, Solvay, AB InBev... Kortom, het kruim van onze economie, bijeengebracht in de Bel20. Nochtans heeft onze economie nog tal van andere pareltjes!

Veel meer dan de Bel20

Naast die zwaargewichten – ook ‘Large Caps’ genoemd (zie kader) – is er een hele rist kleinere bedrijven die een mooi potentieel hebben. De laatste 2 jaar hoeven de ‘kleine’ Belgische waarden niet onder te doen voor hun Belgische en Europese grote broers (zie grafiek). Integendeel!

Tussen 1 januari 2015 en 12 januari 2017 gingen de Belgische ‘Mid’, ‘Small’ en ‘Micro Caps’ met respectievelijk 46, 31 en 35% vooruit, terwijl de indexen van de grote Europese en Belgische ondernemingen met amper 15% stegen. Oorzaken?

- De MSCI Europe leed onder de onzekerheid rond de Europese financiële sector, vooral de Italiaanse en de Duitse.
- De slechte prestaties van enkele zwaargewichten in 2016 (bv. AB InBev en Ageas -12%, en UCB -27%) beïnvloedden de index van de Belgische Large Caps negatief.

Enkele 'kleine' Belgische pareltjes¹



IBA – iba-worldwide.com

IBA (Ion Beam Applications) werd 30 jaar geleden opgericht en is, met bijna 50% marktaandeel, wereldmarktleider in protontherapie voor de behandeling van kanker. Volgens talrijke studies zou 20% van de patiënten die radiotherapie krijgt, gebaat zijn bij protontherapie. Dankzij zijn expertise en spits technologie is IBA ideaal geplaatst om groeiopportunities aan te boren. Deze troeven komen nu al tot uiting in de cijfers: in het 1e halfjaar stond in het orderboekje 350 miljoen euro voor uitrusting en meer dan 550 miljoen euro voor service en onderhoud.

Melexis – melexis.com



Melexis is een technologiebedrijf dat halfgeleiders voor de auto-industrie ontwikkelt en produceert. Het heeft zijn gestage groei te danken aan de uitdagingen van de integratie van detectie-, stuur- en transmissiefuncties in de automobielsector. Chips maken voertuigen steeds veiliger, comfortabeler en duurzamer, waardoor hun rendement stijgt. De kwaliteit van de producten én van het management zorgt ervoor dat Melexis zich onderscheidt van zijn concurrenten.

Sioen – sioen.be

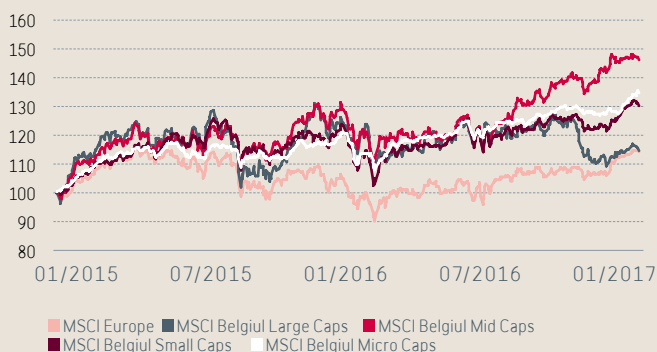


Opgericht in 1960 is het bedrijf sinds zijn beursgang in 1996 onafgebroken gegroeid, al heeft het ook vele waterjets doorzwommen (olie- en economische crisis in de jaren 70, brand in 1991...). Vandaag is Sioen één van de wereldmarktleiders in gecoat technisch textiel en hoogwaardige beschermkleding. 2016 was een uitzonderlijk jaar met niet minder dan 4 overnames, die de groei van de omzet en van het bedrijfsresultaat zouden moeten ondersteunen.

Deze 'kleine ondernemingen' vertonen een interessant potentieel, maar ook een groter risico. Doorgaans hangen hun activiteiten samen met 1 of 2 diensten of producten, waardoor ze gevoeliger zijn voor een economische vertraging. De overvolle politieke agenda van dit jaar (brexitonderhandelingen, verkiezingen...) kan hun omgeving dan ook parten spelen. Een nauwgezette opvolging door een beheerder en een ruime diversificatie zijn dus meer dan ooit op hun plaats.



EVOLUTIE VAN DE GROTE BELGISCHE EN EUROPESE BEURSKAPITALISATIES, EN VAN DE BELGISCHE MID, SMALL EN MICRO CAPS SINDE 1-01-2015



Veel meer dan aandelen

Ook in België bestaan er alternatieven die de meer defensieve belegger kunnen bekoren.

→ Obligaties uitgegeven door de Belgische overheden: ook al valt hun rendement tegenwoordig tegen (bv. 0,54% voor de OLO op 10 jaar op 12-01-2017), ze kunnen wel een buffer vormen voor eventuele beurschokken. Bovendien behoort België – met Nederland, Frankrijk en Duitsland – tot de harde kern van Europese landen. Daardoor zijn onze obligaties in trek bij beleggers in geval van opflakkerende risicoaversie, bv. wanneer de EU moeilijke momenten beleeft. Dat ondersteunt hun koersen, waardoor de buffer zijn rol kan spelen.

→ Obligaties uitgegeven door de ondernemingen: niet alleen de zwaargewichten, maar ook meer bescheiden emittenten zijn actief op de obligatiemarkt. Hun ratings (kwaliteitsmeter van de emittent) zijn minder goed of zelfs onbestaande – vandaar de vandaar het iets hogere rendement, maar ook het grotere risico. Hun uitgaven kunnen wel een mooie diversifiëring bieden voor een obligatieportefeuille 'made in Belgium'. De selectie en opvolging ervan laat men beter over aan een deskundige.

Large Caps?

Op de beurs wordt de grootte van een bedrijf gemeten aan zijn beurskapitalisatie (= het aantal aandelen in omloop vermenigvuldigd met de aandelenkoers). Doorgaans onderscheidt men:

- Micro Caps, met een beurskapitalisatie van minder dan 250 miljoen euro, bv. Xior Student Housing (185 miljoen euro)
- Small Caps, met een beurskapitalisatie tussen 250 miljoen en 2 miljard euro, bv. de Kinopolis-groep (1,2 miljard euro)
- Mid Caps, met een beurskapitalisatie tussen 2 en 10 miljard euro, bv. Umicore (6,2 miljard euro)
- Large Caps: de zwaargewichten met een beurskapitalisatie van meer dan 10 miljard euro, bv. UCB (12,6 miljard) en Solvay (11,6 miljard)

Ter vergelijking: de beurskapitalisatie van onze 'kampioen' AB InBev bedraagt 160 miljard euro, iets meer dan een kwart van wereldgigant Apple (630 miljard dollar of ±600 miljard euro).

Besluit

Er zijn veel meer mogelijkheden om in België te beleggen dan men denkt. Want naast onze nationale paradepaardjes bestaan er ook kleine spelers die de moeite waard zijn en die een mooie aanvulling kunnen vormen voor een Belgische beleggingsportefeuille.

? GEÏNTERESSEERD?

Uw financieel adviseur bespreekt graag samen met u opportuniteiten om uw portefeuille aan te vullen.

¹ Dit is geen koopadvies, maar een illustratie van de mogelijke aantrekkingskracht van kleinere Belgische ondernemingen.

A man and a woman are shown from the chest up, embracing each other. The man, on the left, has grey hair and a beard, and is wearing a light blue button-down shirt. The woman, on the right, has long brown hair and is wearing a light pink button-down shirt. They are both smiling warmly at each other. The background is a soft-focus outdoor scene, possibly a beach or a park with trees.

Wil u het beste
voor uw geld?

Kijk verder.
En spreid maximaal.

Zorg er steeds voor dat uw beleggingsportefeuille goed gespreid is én vooral ook blijft.

Want bewust beleggen stopt nooit.

Maak een afspraak met uw financieel adviseur om dit samen te bekijken of neem alvast onze gouden regels voor beleggers door op belfius.be/beleggen-in-2017

Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403 201.185 - FSMA nr. 19649 A.

SPRB0291-2

 **Belfius**
Bank & Verzekeringen