



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (12-11-2020)

Beluister de podcast op Spotify

Luister via Apple en beoordeel achteraf

De beurzen krijgen vleugels

De voorbije weken gaven 2 belangrijke factoren de beurzen vleugels. Zo werd de aankondiging van Pfizer dat zijn Covid-19-vaccin voor 90% effectief is, in de beleggerswereld als een echte 'gamechanger' onthaald. Het vaccin is innovatief in de bestrijding van het virus, waardoor men het verloop van het economisch herstel positief her ziet.

Daarnaast was er uiteraard ook de verkiezing van Joe Biden tot president van de Verenigde Staten. Het succes van de Democraten wordt evenwel getemperd door de onzekerheid over de inname van de Senaat. De kans op forse structurele ingrepen in het bedrijfsleven (zoals regulering voor de banken, controle op monopolies in de technologiesector, hogere belastingen voor de bedrijven) neemt hierdoor sterk af. Ook de wil om miljarden in infrastructuurwerken te pompen wordt kleiner.

Effect op de economie en de beurs

Het vooruitzicht op minder structurele ingrepen gaf vele bedrijven een nieuwe boost, terwijl het idee van minder grote infrastructuurinvesteringen de inflatievrees – en meteen ook de rente – deed terugvallen. Anderzijds werd de deflatievrees aangewakkerd door het uitzicht op nieuwe ondersteuningsmaatregelen in de vorm van extra fiscale uitgaven (met grote budgettekorten als gevolg) of bijkomende monetaire stimuli (nog meer obligatieaankopen of nog langere tijd een nul rente). Hierdoor stegen de rentevoeten lichtjes vóór de verkiezingen. Eens dit risico gedeeltelijk verdween, gaf het de groeiaandelen een extra boost.

Maar dat is slechts 1 deel van het verhaal, want de aankondiging over het Covid-vaccin stuurde de rente opnieuw hoger. Een goed werkend vaccin zal het herstel van veel getroffen sectoren in gang zetten. We denken daarbij aan defensieve sectoren, zoals de hotelsector, de luchtvaartindustrie, de recreatiediensten (bioscopen, theaters...). Als de rente verder aantrekt, zal dit ook de bankensector ten goede komen. Gaan we een structurele rotatie van de groeiaandelen zien naar de afgeslachte sectoren?

Beurzen lopen traditioneel voor op de feiten. Toch blijft nuanceren noodzakelijk. De pande-

miemaatregelen en -schade zijn namelijk nog lang niet verdwenen. Zo zal het vaccin er wellicht pas midden volgend jaar zijn, blijft de werkloosheid hoog en moeten bedrijven met veel schulden de moeilijke periode doorworstelen. Het is niet voor niets dat onze regering bedrijven tot eind januari beschermt tegen faillissement. Zowel de Federal Reserve (de Amerikaanse centrale bank) als president-elect Joe Biden dringen aan op extra stimuli om de getroffen werknemers te beschermen.

Ondertussen bevindt de beurs zich in een jojo-beweging. Het verlies van vóór de verkiezingsmaand is opnieuw goedge maakt. Ook de groeiaandelen kenden de laatste weken grote koersschommelingen, maar zitten vandaag bijna opnieuw op hun hoogtepunt.

Het gaat allemaal zeer snel, misschien te snel? We nemen de nodige tijd om alle data op een rijtje te zetten. Gedegen studiewerk en geen overhaaste beslissingen. We bekijken deze week alle beschikbare informatie in detail en gaan na waar en hoe we onze beleggingsstrategie moeten bijsturen.

Onze overtuigingen

Voorlopig handhaven we onze bestaande overtuigingen. Gezien de actualiteit op het vlak van **farma** zal onze overtuiging in deze sector zeker niet verminderen. **Technologie** blijft op lange termijn profiteren van het economisch herstel, in combinatie met online aankopen (waarnaar veel nieuwe klanten structureel de weg ontdekten). Ook de betalende abonnementen zullen morgen niet plots verdwijnen. Uiteraard kan een hogere rente groeibedrijven pijn doen, maar veel bedrijven kennen grote jaarlijkse aandikkende cashflows. Reden genoeg om voor deze sector alles op een rijtje te zetten. We komen hier zeker op terug.

Groeilanden blijven meer dan ooit overeind, in het bijzonder China. Het zelfvertrouwen van de Chinese overheid in haar structurele opmars ondervinden we dagelijks. Zo was de manier waarop ze de beursintroductie van Ant Group blokkeerde als gevolg van de regelgeving voor fintech-bedrijven, een duidelijke uiting van economisch zelfvertrouwen. Maar even goed toont het meer dan ooit wie de touwtjes stevig in handen heeft. We surfen al maanden mee op het economisch potentieel van dit land. Meer zelfs, vorige maand verhoogden we nog onze positie in groeilandaandelen. Andere argumenten pro groeilanden zijn een zwakkere dollar en de brede stimuli in de VS en de eurozone, waar China zeker een graantje van zal meepikken via de uitvoer. En het recente handelsakkoord tussen voornamelijk Aziatische landen sluit dit rijtje af.

De aankondiging van Biden om opnieuw te willen toetreden tot het klimaatakkoord van Parijs, is een extra opsteker voor bedrijven die inzetten op het **klimaat**. Naast de recente klimaatbelofte van China (CO₂-neutraal tegen 2060) krijgen we op wereldniveau een extra boost van een wereldspeler.

Gendergelijkheid

Nog een woordje over één van onze recentste overtuigingen: bedrijven die inzetten op **gendergelijkheid**. We geven u hierbij 2 voorbeelden van het belang van deze overtuiging. Zo roepen verschillende fondsenbeheerders in Frankrijk grote bedrijven op om meer vrouwen te benoemen in leidinggevende functies. Ze vragen bedrijven uit de SBF (Société des bourses françaises 120 Index), de index van de 120 grootste Franse bedrijven, om als doel te stellen dat minstens 30% van hun leidinggevend management tegen 2025 bestaat uit vrouwen.

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: 12-11-2020.

Daarnaast verscheen er deze week een studie van Goldman Sachs. Zij stellen dat Europese beursgenoteerde bedrijven met meer vrouwen op hoger bedrijfsniveau sterke beursresultaten behalen. Hiervoor onderzochten ze sinds 2008 de Stoxx 600. Resultaat: bedrijven in het topkwartiel gebaseerd op aantal vrouwen op leidinggevend niveau, zien hun aandelenkoers jaarlijks 2,5% beter doen dan bedrijven in het laagste kwartiel. Zelfs al wijzen de auteurs op mogelijke andere oorzaken (zoals duurzaamheid), toch tonen ze het belang van gendergelijkheid aan. Er is nog een lange weg af te leggen op directieniveau. Blijvende aandacht is dus noodzakelijk.

Onze beleggingsportefeuille

In een volgende editie komen we graag meer in detail terug op het belang van bedrijven die zich richten tot de generatie van oudere gepensioneerde babyboomers. Ze hebben specifieke noden, zoals zaken die hun leven veraangename, hun gezondheid bevorderen en hun autonomie verlengen, én willen daarvoor betalen. Ook deze bedrijven kregen recent een plaats in onze aandelenportefeuille.

Ten slotte herhalen we nog eens de laatste wijzigingen in onze portefeuille.

- In het kielzog van China namen we extra Duitse aandelen op en voegden er zo een meer cyclische tint aan toe.
- Groeilandobligaties in harde munt, in dit geval de dollar, bouwden we af ten voordele van groeilandobligaties in lokale munt of Chinese aandelen. Aan de basis van deze switch lag onder andere het risico op een dalende dollar.
- Obligaties met zeer goede kwaliteit bouwden we wat af. Hun rentevergoeding staat onvoldoende in relatie met de eraan verbonden kosten. Bovendien hypothekeert het risico op een stijgende rente (hoe miniem ook) het verwachte rendement.

Klanten die kiezen voor het minste risico (en het koopkrachtverlies voor lief nemen), wijzen we op onze obligaties met volledige of gedeeltelijke kapitaalbescherming. Ook hier zetten we onze overtuigingen ten volle in, zoals bedrijven in de farma-, technologie- en bankensector, bedrijven die inzetten op gendergelijkheid of bedrijven die een aangenamer leven voor ouderen willen bewerkstelligen. En dat alles met verschillende looptijden en een verschillend potentieel rendement. Aan u de keuze!

Fijn dat u luisterde. Vergeet u niet te abonneren om geen enkele aflevering te missen. Tot een volgende Belfius Insights!