



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (07-12-2020)

De huidige context kan kansen bieden

De voorbije weken was er veel positief nieuws. Dat president-elect Biden zich laat omringen met tal van hyperprofessionele en marktvriendelijke politici, bijvoorbeeld. En dat het op grote schaal toedienen van efficiënte vaccins steeds dichterbij komt, na hun ongezien snelle ontwikkeling. Dat zal het economische herstel de wind in de zeilen geven. Wat nog roet in het eten zou kunnen gooien, is de brexit. Maar zelfs daar beginnen we uit te gaan van een positieve afloop, met een langverwachte brexitdeal. Straks ontdekt u wat dat alles betekent voor onze beleggingsovertuigingen.

Maar laten we beginnen met de Verenigde Staten. De rechtszaken die president Trump aanspande om de verkiezingsresultaten te betwisten, vallen steeds meer op een koude steen. In Wisconsin, waar men op vraag van Trump effectief de stemmen hertelde, haalde Biden méér stemmen in de hertelling, niet minder. Trump gaf zijn algemene verkiezingsnederlaag nog steeds niet toe, maar liet wel al weten dat hij het Witte Huis zal verlaten als het kiescollege Joe Biden verkiesst als nieuwe president. Een opsteker voor de markten.

En wat doet Joe Biden zelf intussen?

Biden zit niet stil. Hij stelt al volop zijn team samen en kiest daarbij voor ervaring. Zo benoemde hij Janet Yellen als nieuwe minister van Financiën. Zij is de oud-voorzitter van de Amerikaanse centrale bank en waakte in die functie over een zo breed mogelijk economisch herstel na de financiële crisis van 2008. De markten reageerden dan ook positief op haar aanstelling. Met John Kerry als speciale vertegenwoordiger voor het klimaat toont Biden dan weer dat het hem menens is met het klimaatthema. Kerry is pragmatisch en heeft tonnen politieke ervaring. En met Antony Blinken als minister van Buitenlandse Zaken verwachten we nauwere betrekkingen met de Europese Unie, en dus minder isolationisme zoals bij Trump. De geopolitieke kaarten liggen er daarom beter voor.

Wat zijn de laatste ontwikkelingen wat Covid-19 betreft?

Vorige maand waren de markten al optimistisch over het vaccin van Pfizer. Later bleek dat ook onder meer AstraZeneca en Moderna erin geslaagd zijn om doeltreffende vaccins te ontwikkelen. Dat nieuws konden de markten appreciëren. Die positieve vooruitzichten staan wel nog in

schril contrast met de huidige strenge lockdown-maatregelen in Europa en het grote aantal infecties in de VS, die zorgen voor hoge werkloosheid en onzekerheid. Zolang de vaccins niet op grote schaal worden toegediend, kunnen de lockdown-maatregelen de markten nog beroeren.

Ook in **Europa** voelen we de gevolgen van het virus, vooral in de dienstensector. Maar de Europese Centrale Bank gaf deze week het signaal dat ze meer monetaire steun zal geven, indien nodig. En er is licht aan het eind van de tunnel. Zo doet het herstel in China de vraag naar Duitse auto's stijgen, wat het herstel in die industrie dan weer aanmoedigt.

Algemeen zijn de groeivoorzichten dus positiever. Economische data over de industrie tonen dat duidelijk aan. De internationale handel is ook hersteld en zit bijna op het niveau van voor het virus.

Welke impact heeft dit nieuws op mijn beleggingen?

Dankzij de positieve vooruitzichten verhoogden de vorige weken licht de **aandelenpositie** in de portefeuilles. In onze gemengde beleggingen hebben we vandaag 50% obligaties en 50% aandelen. Het vooruitzicht op economisch herstel met rentevoeten die nog lang laag zullen blijven, was de aanzet om ons iets minder voorzichtig te positioneren.

Zoals altijd raden we u aan om gespreid in de tijd in te stappen. Het beursherstel gaat snel, maar de economie hinkt nog wat achterop. Een adempauze blijft mogelijk en de pandemie zou nog voor een kleine terugval kunnen zorgen. We volgen de situatie natuurlijk nauwgezet voor u op. Wordt het herstel bevestigd, dan is het goed mogelijk dat we de aandelenpositie verhogen.

Welk ander nieuws is relevant voor mij en mijn portefeuille?

Er lijkt schot in de zaak te komen voor een **brexit-deal**. De onderhandelaars misten de zachte deadline van 16 november, maar de toon van het kamp van de Britse premier Boris Johnson is veranderd: de Britten lijken eindelijk bereid om een paar toegevingen te doen. We verhogen dus onze positie van aandelen uit het **Verenigd Koninkrijk**. De betere groeiverwachtingen voor de Britse kmo's zitten daar ook voor iets tussen. Die zullen op een gegeven moment profiteren van een brexitdeal en een versoepeling van de Covid-maatregelen. De aandelen noteren goedkoop, met een koers-boekwaarde van 1,36. Het Britse pond noteert bovendien laag en kmo's zijn minder afhankelijk van buitenlandse inkomsten dan grotere bedrijven.

Groeilanden blijven meer dan ooit overeind. China zal zijn economie in 2021 met maar liefst 8% zien groeien. De online verkopen vorige week op de populaire vrijgezellendag in China waren zelfs een kwart hoger dan die op dezelfde dag vorig jaar. Toch is onze voorkeur voor de groeilanden vandaag ruimer dan alleen China. Zo kunnen bedrijven in landen als Brazilië en Mexico profiteren van het cyclisch grondstoffenherstel en het vooruitzicht op betere handelsrelaties met Amerika wanneer Biden president wordt. Ook het recente handelsakkoord in Azië pleit voor een globale groeilandenbenadering, net als de lagere dollar.

Ook wat het **klimaat** betreft, is er nieuws. In Nederland proberen enkele milieuorganisaties de oliereus Shell voor de rechter te brengen omdat het niet genoeg zou doen om zijn CO₂-uitstoot tegen te gaan. Of Shell al dan niet zal veroordeeld worden, is onzeker, maar men neemt duidelijk de vervuulende bedrijven meer en meer in het vizier. Dat geeft natuurlijk een boost aan klimaatvriendelijke bedrijven.

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: 07-12-2020.

Ook in de farmaceutische sector beweegt nu wellicht veel

Door het goede vaccinnieuws blijft onze overtuiging in de farmasector overeind. We verwachten in de nasleep van de gezondheidscrisis sowieso meer aandacht voor en investeringen in de gezondheidszorg. De snelle ontwikkeling van de Covid-vaccins bewijst haar innovatiekracht. Omdat de aandelenkoersen in deze sector sterk stegen de afgelopen maanden, vragen sommige beleggers zich af of de aandelen niet te duur geworden zijn. Ons antwoord is duidelijk neen. De aandelenkoersen gingen inderdaad omhoog, maar de winsten evolueerden mee. Daardoor bleef de koers-winstverhouding stabiel, namelijk een koers op verwachte winst van 15,6%. Dat betekent dat de prijzen ten opzichte van de verwachte winst het laatste jaar niet duurder zijn geworden. We blijven overtuigd van het potentieel van de farmasector in uw portefeuille.

Wat zijn de andere overtuigingen van Belfius vandaag?

Qua sectoren blijven we inzetten op aandelen in de **technologiesector**. De Covid-crisis heeft voor een digitale versnelling gezorgd in telewerk en e-learning, maar ook in online betalingen en sociale media. Het verdeelde Amerikaanse Congres maakt het bovendien minder waarschijnlijk dat er een strenge wetgeving komt voor de internetgiganten, zoals Facebook of Google. Wat de rente betreft, wordt er verwacht dat die nog lang laag zal blijven. En dat ondersteunt de koersen van die groeibedrijven. Ook al zijn ze relatief duur en verwacht men bij sommige groeibedrijven pas grote winsten over enkele jaren, de lage rente maakt ze toch aantrekkelijk.

We zijn recent ook overtuigd geraakt van **bedrijven die zich richten tot 65-plussers**. Zij hebben specifieke noden, zoals gezond en gelukkig ouder worden, ze zijn kapitaalkrchtig én ze willen betalen om die noden in te vullen. En de groep

65-plussers zal in de komende 10 jaar met maar liefst 60% groeien. Daarom krijgen de bedrijven die hierop inspelen sinds kort een plaats in onze aandelenportefeuille.

We geloven ook nog steeds in de kracht van bedrijven die inzetten op **gendergelijkheid**. Zo besloot de Duitse regering onlangs dat alle beursgenoteerde bedrijven in het hoger management quota moeten hanteren voor gendergelijkheid. Als andere landen volgen, zal de aandacht voor gendergelijkheid alleen maar toenemen.

Als u iets minder risico wenst, wijs ik u er ten slotte ook graag op dat u in onze overtuigingen kan beleggen via **obligaties met volledige of gedeeltelijke kapitaalbescherming**. Dus ook in bedrijven in de farmaceutische sector of in bedrijven die het leven van senioren aangenamer willen maken. Of zelfs in ondernemingen in Duitsland, de sterkhouder van Europa. En dat alles met verschillende looptijden en verschillende potentiële rendementen. Aan u de keuze.