



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (19-06-2020)

Beluister de podcast op Spotify

Luister via Apple en beoordeel achteraf

Versoepelingsmaatregelen, technologische evolutie, maar Covid-19 blijft actueel

- Update over de situatie in China
- Focus op artificiële intelligentie in het kader van uw beleggingen

Deze editie beginnen we met 3 economische thema's die ons de jongste dagen zijn opgevallen, namelijk:

- de Chinese heropstanding na de lockdown, en wat dit voor ons betekent
- de hoop op een verdere integratie van de Europese Unie met een nieuwe Duitse moraal
- en het groeiende besef bij de oliemaatschappijen dat ze zichzelf in de voet schieten als ze de klimaatakkoorden niet omarmen

Maar eerst China dus, waar het in de hoofdstad Beijing alle hens aan dek is om een nieuwe uitbraak van Covid-19 in te dijken. De afgelopen dagen zijn er 179 nieuwe gevallen bevestigd. De 2e grootste economie ter wereld kan een 2e grote lockdown missen als kiespijn, want dat zou het consumentenvertrouwen opnieuw een knauw kunnen geven. Bovendien herneemt de economische activiteit trager na de lockdown dan gehoopt.

De industriële productie ging er in april en mei weliswaar op vooruit ten opzichte van vorig jaar, maar de Chinese burger is er nog altijd niet gerust in. Dat blijkt uit zijn aankopen, die in mei voor de 4e maand op rij achteruitgingen. Als dit ons iets leert over de situatie hier, zal het dus nog even duren voor we naar een herstel van de consumptie evolueren. Tijdens de laatste enquête van de Nationale Bank bleek dat de bedrijven in België nog altijd 25% minder omzet halen dan vóór de lockdown.

Er wordt wel verwacht dat de Chinese economie volgend jaar fors zal herstellen en daar kan onze industrie zeker mee van profiteren, als Duitsland weer uit de startblokken schiet. Belangrijk wordt wel hoe we als Europa onze houding ten aanzien

van China gaan bepalen. Dit wordt nog pertinent nu de handelsoorlog terug op de voorgrond komt. Wat de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen ook wordt, het conflict tussen beide landen zal blijven sluimeren. Want in hun strijd tegen de Chinezen vinden de republikeinen en de democraten elkaar wel.

Als Europeanen hebben we er dus alle belang bij om onze geopolitieke relatie met China goed onder ogen te zien. Zo zouden we goede afspraken moeten maken over onze inspanningen om de klimaatopwarming aan te pakken, nu Europa een ambitieuze agenda naar voor schuift en de VS hun beloftes hebben ingetrokken. Daarnaast moeten we het met de Chinezen ook hebben over gezondheidszorg, nu we aan den lijve ondervonden hebben hoe Covid-19 de hele wereld kon aantasten. Anderzijds horen we heel waakzaam te blijven voor Chinese investeringen in Europese kritieke sectoren. En moet de concurrentie tussen Europese bedrijven en Chinese ondernemingen die gesubsidieerd worden met overheidsgeld, eerlijk blijven. Dat besef zit nu duidelijk ingebakken in de Europese politieke discussies. Maar we moeten dus een manier vinden om aan enerzijds kritisch te blijven, en anderzijds hen te omarmen omdat we ze nodig zullen hebben.

Dat evenwicht zullen we uiteraard ook moeten vinden in de Europese Unie zelf. Het 750 miljard grote EU-Next-Generation plan van Commissievoorzitter Ursula von der Leyen is bijzonder ambitieus en psychologisch belangrijk voor de wederopstanding van Europa. Het wordt zelfs gezien als een diepere integratie van onze eenheidsmarkt, waar nog altijd heel wat haken en

ogen aan zitten om die goed te laten functioneren.

Met het plan Von der Leyen wordt het voor de EUR voor het eerst mogelijk om zelf schulden aan te gaan en mag Brussel zelfs eigen belastingen heffen. Dat is baanbrekend, maar tegelijkertijd een logische stap. Opvallend hierbij is de rol die Duitsland op zich neemt. Zo bestrijdt de Duitse regering de harde klap van Covid-19 met een ongezien pakket aan maatregelen, waarvoor het land zich flink in de schulden steekt. En tot voor kort was schulden maken ondenkbaar in Duitsland, waar zuinigheid decennialang voorop stond. Het land torst immers nog altijd het juk van 2 wereldoorlogen. Tijdens het interbellum werd massaal geld bijgedrukt, met hyperinflatie als gevolg, waardoor Adolf Hitler zich een weg kon banen om aan de macht te komen.

Vandaag lijkt dat schuldgevoel en de daaraan gekoppelde vrees voor schulden naar de achtergrond te verschuiven. Een opmerkelijke figuur in deze Duitse ommezwaai is de minister van Financiën Olaf Scholtz – tot voor kort een hardliner wat betreft het stimuleren van de economie met overheidsgeld. Zelfs vorig jaar nog, toen Duitsland een speelbal leek te worden in de handelsoorlog die Trump ontketende, wilde Scholtz geen geld in de economie pompen. Vandaag heeft hij het geweer van schouder veranderd. De SPD'er wordt genoemd als de opvolger van Bondskanselier Merkel in een verkiezing die volgend jaar wordt beslecht.

Voor het reddingsplan van de Europese Commissie wordt het de komende weken bijzonder spannend. In de Financial Times van deze week lieten de 4 koele minnaars van het plan – Nederland,

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: 19-06-2020.

Zweden, Oostenrijk en Denemarken – optekenen dat ze graag solidair willen zijn met landen als Italië en Spanje. De landen waar het meeste geld naartoe zal gaan, omdat ze het hardst getroffen zijn. Maar ze moeten die steun volledig in de vorm van leningen krijgen en niet in blanco cheques. Bovendien moeten die leningen gekoppeld worden aan voorwaarden over het hervormen van hun economie. Uiteraard valt er iets te zeggen voor deze visie. En uiteraard zal het plan nog flink onderhandeld worden. Maar geen plan betekent geen Europese Unie meer morgen. Hopelijk zal er de komende weken dus voldoende historisch besef zijn bij de Europese politici.

Opmerkelijk nieuws uit de oliesector deze week: de Britse oliegiant BP gaat tot 17,5 miljard waarde vermindering boeken over zijn olie- en gasreserves. De Covid-19-pandemie heeft de prijzen voor fossiele brandstoffen immers fors naar beneden gedrukt en BP verwacht dat dit de komende tientallen jaren zo zal blijven, door een lagere wereldvraag. Hierdoor is het hoogst twijfelachtig dat het bijkomend ontginnen van de olie- en gasvoorraden waar het bedrijf nog op zit, ooit rendabel wordt.

BP verwacht dat de nasleep van Covid-19 zal zorgen voor een snellere transitie naar een koolstofarme economie. Het is de 1e wereldspeler in deze branche die toegeeft dat nieuwe olie oppompen in de toekomst een waardeloze investering kan worden. Verwacht wordt dat er nog meer grote oliebedrijven de switch zullen maken naar klimaatneutrale inspanningen. Deze week nog hekelde de Europese Centrale Bank dat te veel banken in Europa nog vervuilde industrie in hun kredietportefeuilles hebben zitten. Wat dat betreft, is het beeld van Belfius geruststellend. Belfius heeft de meest cleane balans van alle grootbanken in België wat betreft fossiele brandstoffen. Letterlijk een fractie is eraan toe te wijzen. Als deze klanten bij ons langskomen voor nieuwe leningen, zal dat alleen voor groene energieprojecten kunnen. Omdat het onze diepgewortelde ambitie is om bedrijven te helpen de noodzakelijke omslag te maken.

Beleggingsopportuniteiten

In onze vorige podcast beloofden we dieper in te gaan op een specifieke vorm van technologie: de 'artificiële intelligentie'. Maar eerst willen we een woordje uitleg geven bij de recente bijsturing van onze maandelijkse overtuigingen.

Zo heeft ons investeringscomité, dat de maandelijkse overtuigingen van Belfius bevestigt, besloten om het gewicht van aandelen uit de eurozone te verhogen, en dit ten nadele van Amerikaanse aandelen.

Volgende zaken liggen aan de basis van deze herallocatie:

- de vele herstellende fondsen die in de pijplijn zitten in de eurozone, ter bevordering van de groei
- de evolutie van de verhouding prijs/boekwaarde van de eurozone versus die van de VS, die historisch zeer laag komt te staan in het voordeel van de eurozone
- de Amerikaanse verkiezingen, waarbij de positie van president Trump meer en meer in het gedrang komt, kunnen stokken in de wielen van de Amerikaanse beurs steken
- en de pandemie die in Europa beter onder controle geraakt dan in de VS

Deze herallocatie heeft als gevolg dat duurzame aandelen uit de eurozone werden toegevoegd aan onze dynamische typeportefeuille. Hiermee realiseren we een dubbel doel: het duurzaam aspect (een gezonde wereld achterlaten voor onze (klein)kinderen) wordt extra in de verf gezet en het hoger gewicht van de eurozone wordt explicieter.

Verder willen we u ook nog meegeven dat de **banksector** een sterke tactische overtuiging blijft. U krijgt alle details hierover in uw Belfius-kantoor.

Maar nu terug naar de technologie, namelijk Artificiële Intelligentie. 'AI' kan men definiëren als het vermogen om gegevens correct te interpreteren en ervan te leren. In de beginfase lag de klemtoon vooral op IQ, waarbij logische stappen primeerden. De ouderen onder ons herinneren zich het jaar 1997, toen de supercomputer van IBM Deep Blue grootmeester Kasparov versloeg bij een schaakpartij. Bij een spelletje schaak volstaat het voor een computer om de gevolgen van elke mogelijke stap uit te denken en vervolgens de meest efficiënte weg naar winst te kiezen.

Maar naast IQ is er ook EQ, of **emotionele intelligentie**. Onze emotionele intelligentie maakt ons sterk in sociaal bewustzijn. We kunnen de gedachten en gevoelens van anderen lezen, ze begrijpen en hierop anticiperen. De nieuw EQ-technologie probeert te reageren op menselijke emoties door gezichtsuitdrukkingen te lezen, oogbewegingen te scannen, stemintonatie te interpreteren en gemoedstoestanden af te leiden uit de inhoud van wat u schrijft of zegt.

Sommige smartphones maken nu al gebruik van gezichts- en spraakherkenning. En er zijn nog voorbeelden...

- **Alexa**, de digitale assistent van Amazon, maakt gebruik van EQ-technologie om blijdschap, kwaadheid, angst of stress te herkennen. Ze bepaalt welk soort muziek ze speelt of, in een andere toepassing, hoe ze een winkelaanbod beter personaliseert.
- Een ander bedrijf, de start-up Affectiva, werkt aan emotieherkenning in auto's, via camera's en microfoons, om te checken of u slaperig, verstrooid of kwaad bent, en zal bijvoorbeeld

de temperatuur in de auto verlagen of een ruk geven aan uw veiligheidsgordel.

En zo kunnen we nog honderden voorbeelden geven. Alphabet, de grootste Westerse zoekmachine, gebruikt AI bij zelfrijdende auto's, Salesforce gebruikt zijn 'Einstein' voor een betere klantenervaring, en ten slotte stelt IBM zijn 'Watson Anywhere' voor aan private en overheidsplatforms 'in the cloud'. Cloudtechnologie bespraken we overigens in onze vorige podcast.

Bij al deze bedrijven is het doel meer verkopen via een betere klantenervaring en een betere service. Meer verkopen betekent meer winst voor de aandeelhouder, en voor u als belegger.

Laten we wel wezen. Deze emotie-detecterende technologie staat nog in zijn kinderschoenen en moet met de nodige voorzichtigheid naar de markt gebracht worden. Waar het menselijk oordeel doorslaggevend is (denk aan aanwervingen, schoolprestaties, het detecteren van pijn), zal dat zo blijven. Meer dan ooit is respect voor onze privacy een belangrijk aandachtspunt.

Een huzarenstuk dus om de beloftevolle bedrijven te onderscheiden van doodgeboren technokinderen. Via eigen experts en een internationaal georiënteerd professorenpanel (Colombia, Korea, Gent) heeft Candriam Asset Management alle knowhow en troeven in huis om deze kennis toe te passen in hun fondsenbeheer. Aan u als belegger om er gebruik van te maken.

Onze globale beleggingsstrategie

Op korte termijn blijven we bij ons advies voor een evenwichtige portefeuille met obligaties en aandelen. Op lange termijn mogen aandelen dan wel veel aantrekkelijker lijken dan obligaties, maar gelet op de huidige waardering en de onzekere economische situatie waarin we ons vandaag bevinden, verkiezen we om onze aankopen te spreiden in de tijd met een regelmatig beleggingsplan.

Hierbij kort onze aanbevelingen voor de dynamische langetermijnbelegger:

- aandelen uit de eurozone: we hebben het gewicht ervan verhoogd
- technologie: een sector met een sterke groei, vooral in deze Covid-19-tijden
- gezondheidszorg: de vergrijzing van de bevolking en de impact van Covid-19
- Europese kwaliteitsbedrijven
- obligaties van groeiende landen in lokale munt: omwille van de goedkope munten en hun aantrekkelijke rendementen

Blijf gezond en geniet van de komende warme zomerdagen!

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: 19-06-2020.