



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (29-01-2021)

5 vragen beantwoord over de actualiteit en uw beleggingen

Het zijn en blijven bewogen tijden, dat hoeven we u niet te vertellen. Vooral een tijd van cijfers die volop evolueren. Er zijn natuurlijk cijfers over het aantal Covid-besmettingen en de vaccinaties. Maar er zijn ook de aandelenkoersen, rentevoeten, de olieprijs enz. Om u te helpen begrijpen wat de impact hiervan is op uw beleggingen, beantwoorden we graag 5 vragen die u zich misschien stelt. Zoals welke sectoren en regio's we momenteel verkiezen.

1. Hoe is het momenteel gesteld met de economie?

Door nieuwe lockdowns zal de economische activiteit zwak blijven in de 1e wintermaanden, vooral in Europa. De combinatie van strengere maatregelen en snellere vaccinaties zou moeten leiden tot een daling van het aantal ziekenhuisopnames en sterfgevallen. Tegen de zomer verwachten we dan opnieuw de normale gang van zaken.

Zowel centrale banken als overheden steunen het herstel. Centrale banken geven duidelijk aan dat ze de rentetarieven laag zullen houden. En ze blijven obligaties aankopen. Ze willen nog steeds koste wat het kost voorkomen dat de rente stijgt. Ook regeringen zullen in de huidige context niet snel bezuinigen.

Alle maatregelen die tot nu toe genomen werden, zullen dit jaar naar verwachting een sterke wereldwijde groei van ongeveer 5% opleveren.

2. Verkiest Belfius momenteel aandelen of obligaties?

We blijven op lange termijn positief over aandelen. De obligatierente is veel lager dan het verwachte aandelenrendement op dit moment. Bovendien zou de winstgroei van de bedrijven moeten herstellen, aangezien we in 2021 uit de greep van Covid-19 zullen geraken.

Dankzij de steun van de centrale banken zijn de reële rentevoeten heel laag. Met reële rentevoeten bedoelen we de rente min de verwachte inflatie. Ook qua overheidsbeleid verwachten we zeker nog extra steunprogramma's. In de VS werd vorige maand nog een programma van 900 miljard dollar voorgesteld. En president Biden werkt al aan een nieuw mechanisme, dat onder andere rechtstreeks geld aan Amerikaanse gezin-

nen zou geven. Een steunpakket van maar liefst 1.900 miljard dollar in totaal. Het is afwachten hoeveel aanvaard wordt door het Congres.

3. Profiteert Europa mee van het herstel?

Ondanks de zwakke consumptie groeit de industrie wel. We profiteren mee van het Chinese industriële herstel. De Europese landen vaccineren nog lang niet allemaal even snel, maar de vaccinaties in het algemeen zullen de komende maanden een opleving van de economie ondersteunen. Bovendien wordt verwacht dat de winst per aandeel voor het eerst in 17 jaar sterker zal groeien in de EU dan in de VS: 34% ten opzichte van 23%. Europese aandelen noteren goedkoper dan Amerikaanse en ze zijn meer cyclisch gericht. Nu beleggers minder vaak op zoek gaan naar veilige beleggingen, verkiezen ze de EU boven de VS, dat duurder is dan eerstgenoemde.

4. In welke sectoren zijn er positieve vooruitzichten voor de aandelen?

We zien een 3-tal sectoren met positieve vooruitzichten voor aandelen. Ten 1e de financiële sector. De waardering van banken is historisch laag. Er zijn inderdaad risico's geweest voor niet-terugbetaalde leningen door mogelijke faillissementen. Maar banken hebben sinds de financiële crisis van 2008 hun kapitaalbuffers opgebouwd en kunnen nu wel tegen een stootje. De banken hebben hoge provisies aangelegd sinds de Covid-19-crisis, maar we verwachten dat die deels kunnen gerecupereerd worden. De bankenaandelen hebben al meegeprofiteerd van het verwachte economische herstel, maar de aandelenkoersen hebben nog meer potentieel om te stijgen. Een andere overtuiging blijft de technolo-

giesector. De sector had al een grote groei in 2020 door het vele telewerk en de online meetings. De sector zal volgens ons alleen maar verder groeien in 2021. Door de opkomst van 5G, maar ook door de verdere ontplooiing van alles wat online gebeurt, van beveiliging tot cloudservices. We beseffen dat de sector niet goedkoop oogt. De hoge verwachte winstgroei verklaart dit deels, samen met de zeer lage rente. We blijven een believer van de technologie, maar raden klanten met zeer grote posities aan deze wat af te bouwen.

Een 3e belangrijke overtuiging is de gezondheidszorg. In deze sector verwachten we investeringen, geen besparingen. Ook deze bedrijven zetten in op innovatie. En ze genieten mee van het economisch herstel en de vergrijzing van de bevolking wereldwijd. Farmaceutische aandelen mogen dus zeker niet ontbreken in uw portefeuille.

5. Welke obligaties krijgen de voorkeur om uw portefeuille meer te spreiden?

De obligaties van de groeilanden kunnen op onze interesse rekenen. Covid-19 zorgt voor minder strenge lockdowns in de groeilanden dan in de ontwikkelde landen. En ze profiteren van de goedkopere dollar. Een studie¹ toonde onlangs aan dat een stijging van 1% van de dollar ten opzichte van verschillende andere munten, de economische groei van 21 opkomende landen verminderde met 0,3%. Nu zien we de omgekeerde beweging. En daarbij komt dat de grondstofprijzen stijgen. De olieprijs bijvoorbeeld staat met

¹ [Why a Weaker Dollar Might Be Good for Emerging Markets? - Economic News, Analysis, and Discussion \(thetstreet.com\)](https://www.thestreet.com/markets/why-a-weaker-dollar-might-be-good-for-emerging-markets?)

56 dollar per vat Brentolie op zijn hoogste punt sinds het dieptepunt in maart.

Ook dat ondersteunt het herstel in de groeilanden, die vaak exporteurs zijn van grondstoffen.

We hebben nog steeds een voorkeur voor groeilandobligaties in de lokale munt.

Wie nog groeilandobligaties in dollar in portefeuille heeft, mag die houden. Op korte termijn zien we de dollar immers stabiliseren. De komende maanden houden we u zeker op de hoogte over deze munt.

Dit was Belfius Insights. Abonneer u gratis om geen enkele aflevering te missen. Tot binnenkort!