



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (29-12-2020)

Groeilanden tonen ons de weg naar een beter 2021

Welkom in uw Belfius Insights podcast van dinsdag 29 december 2020. We maken de balans op van een bewogen jaar en blikken samen met u vooruit naar een 2021 dat nu al beterschap belooft. Over de Brexit, het Europese herstellfonds, de komst van de langverwachte vaccins en natuurlijk de impact van dit alles op uw beleggingen.

Beginnen doen we met de economische actualiteit. In extremis kwam er op kerstavond dan toch een **Brexit-akkoord**. Het Verenigd Koninkrijk verlaat op 1 januari de interne markt en de douane-unie. Dankzij het handelsakkoord komen er geen quota of invoertarieven op producten die de Europees-Britse grens oversteken. Londen moet de huidige sociale- en milieunormen respecteren en er zijn afspraken over oneerlijke staatssteun. Een regeling werd getroffen voor de visserij, maar voor de dienstensector, nochtans goed voor 80% van het Britse bbp, is er voorlopig niets geregeld. Ook op het gebied van defensie en buitenlands beleid zijn er nog geen afspraken over samenwerking. Voor de Britse premier Boris Johnson is het een symbolische overwinning: het Europees hof van Justitie heeft geen zeggenschap meer over Britse wetten en het Verenigd Koninkrijk moet niet meer automatisch alle nieuwe EU-regels volgen.

Ook goed nieuws is dat de **EU-landen** tot een akkoord kwamen over een **herstellfonds** van liefst 750 miljard euro. Deze crisis heeft de overheden al veel geld gekost, waardoor hun schulden oplopen. Zonder economische groei zullen die schulden niet houdbaar zijn. Precies daarom is dit Europese herstellfonds zo belangrijk: deze investeringen in infrastructuur en duurzame energie zorgen in de komende jaren voor die broodnodige groei.

Ook in de **Verenigde Staten** is men het eens geraakt over een nieuw **steunprogramma**. Dit keer van 900 miljard dollar, wat neerkomt op een kleine 740 miljard euro. Het is het 2e grootste steunprogramma ooit in de VS, na dat van 2 biljoen dollar in maart. Er gaan stemmen op dat dit programma nog niet genoeg zou zijn voor de Amerikaanse economie, maar met Joe Biden als president komt er in 2021 misschien nog extra steun.

Of de overheidsschulden wel houdbaar blijven, met die extra uitgaven? Toch wel, zolang de rente lager blijft dan de verwachte opbrengst van de investeringen. De investeringen van de ondersteuningsprogramma's zullen voor groei zorgen, vooral in de EU, terwijl de rente nog een hele tijd laag blijft.

Waarom herstelde de beurs dit jaar zoveel sneller dan de economie?

In deze pandemie herstellen de aandelen zich veel sneller dan de economie zelf. Daar heeft het stimulerende beleid van de centrale banken veel mee te maken, maar er is nog een andere reden.

De sectoren die hard getroffen worden door de lockdowns, zoals de **horeca, toerisme en cultuur** zijn niet sterk vertegenwoordigd op de beurs. Meestal gaat het om kleine bedrijven. **Technologiebedrijven** zijn vaker beursgenoteerd en die doen het nu natuurlijk wel goed. En dat merk je aan de beurskoersen.

Met een sterk geloof in de centrale banken en in een herstel van de economie na de vaccinaties, **blijven beleggers overtuigd van aandelen**.

De centrale banken voeren een soepel beleid om de economie te steunen. Maar zal dat de inflatie niet te veel doen stijgen?

Dat valt mee. De inflatie blijft de komende 2 jaar wellicht onder de doelstellingen van de centrale banken, zeker in de eurozone. In de Verenigde Staten heeft de Amerikaanse centrale bank wel aangegeven iets toleranter te zijn – versta: de inflatie mag even boven de doelstelling zijn – voor ze de rente zouden verhogen. Zelfs als de vraag in 2021 sterk stijgt, dan nog zullen de meeste **economieën nog niet op hun volle capaciteit** werken, waardoor de prijzen niet fors zullen aantrekken. De werkloosheid zal in 2021 toene-

men waardoor we de komende 2 jaar weinig loonstijgingen verwachten. Vrees voor stijgende prijzen door hogere lonen is dus niet aan de orde. De hogere energieprijzen kunnen de komende maanden de inflatie wel wat omhoogduwen, maar door de kerninflatie blijft dat wellicht beperkt.

Wat is de algemene impact van de actualiteit op mijn beleggingen?

De markten kijken vooruit. Dankzij de positieve vooruitzichten op een herstel na de vaccinatieperiode, zijn we momenteel **neutraal over aandelen**. In onze gemengde beleggingen hebben we vandaag dan ook 50% obligaties en 50% aandelen.

Zoals altijd raden we u aan om **gespreid in de tijd** in te stappen. Het beursherstel gaat snel, maar de pandemie zou nog voor een kleine terugval kunnen zorgen. Er is ook een risico dat het even duurt voor iedereen gevaccineerd is, waardoor het herstel nog zou kunnen haperen. Wordt het herstel bevestigd, dan is het goed mogelijk dat we de aandelenpositie verhogen. We volgen de situatie natuurlijk nauwgezet voor u op.

Welk ander nieuws is relevant voor mij en mijn portefeuille?

We blijven sterk overtuigd van de groeilanden. **China** weet tot nu toe een 2e golf te vermijden en loopt voor op de rest van de wereld. De Chinese economie herstelde al van de eerste golf en tegen eind 2020 zou China's bbp zelfs zijn pre-Covid-traject kunnen hervatten. Aziatische aandelen zijn bovendien aanzienlijk blootgesteld aan technologie, waardoor ze extra diversificatie bieden, weg van de Amerikaanse technologiesector. Daarnaast kan **Latijns-Amerika** een inhaalbeweging maken. Zo kan Mexico de komende 2 jaar profiteren van het Amerikaanse herstel en de hogere grondstofprijzen zijn goed nieuws voor Brazilië.

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: 29-12-2020.

In het algemeen hebben de **vaccinaties** geen grote *directe* impact op de groeilanden. Want in tegenstelling tot rijkere landen hebben groeilanden niet de middelen om massaal vaccins te kopen, en de verdeling ervan onder de bevolking zal evenmin van een leien dakje lopen.

Maar via andere landen profiteren ze *indirect* van de vaccinaties. Bijvoorbeeld via de hogere grondstofprijzen, nu de economie weer aantrekt. Bovendien doet de geruststelling die de vaccins in de financiële wereld brachten, beleggers meer investeren in de groeilanden, die doorgaans als meer risicovol worden gezien dan bijvoorbeeld de VS. En ook voor het toerisme zijn vaccinaties een goede zaak, omdat meer mensen zullen reizen. Vooral groeilanden die nu weinig besmettingen hebben en die maatregelen nemen om de veiligheid van de toeristen te garanderen, zullen daarvan profiteren.

Dat was het dan! Uw laatste Belfius Insights podcast van 2020. Hartelijk dank dat u erbij was. Hebt u vragen of wil u graag meer informatie? Neem dan gerust contact op met uw financieel adviseur. Uit naam van heel Belfius wens ik u een prachtig eindejaar en een inspirerend 2021. Heel graag tot dan!