

Beleggen Marktoverzicht





Risico op zeepbellen ebt weg

Welke lessen hebben beleggers de voorbije maanden geleerd? Eén ding al zeker: volatiliteit is back in town. Wat betekent dat voor uw beleggingen?

De storm die eind vorig jaar over de financiële markten raasde, lijkt nog slechts een verre herinnering. Vanaf januari deed de monetaire ommezwaai van de centrale banken het beursklimaat volledig keren. Terwijl de Eurostoxx50 in het vierde kwartaal van 2018 een verlies van 12,1% moest doorslikken, tekende diezelfde index in het eerste kwartaal van dit jaar opnieuw een winst op van 9,6%. Eenzelfde beeld zagen we bij de Dow Jones. Na een verlies van 12,5% in het laatste kwartaal van 2018 volgde er in het eerste kwartaal van 2019 een winst van 11,1%. Wie dacht dat de rollercoaster daarna tot stilstand zou komen, was eraan voor de moeite. Vanaf het voorjaar deed de vrees voor een recessie de koersen opnieuw naar beneden tuimelen. Vervolgens deelde ook het Chinees-Amerikaanse handelsconflict nog enkele forse klappen uit op de beurzen. Moest u er nog aan twifelen: als belegger moet u opnieuw met koersschommelingen leren leven.

Einde van de monetaire doping

Die toegenomen volatiliteit staat in schril contrast met het ongebreidelde optimisme van de voorgaande periode. Toen stuwde de ongeziene liquiditeitsverschaffing door de centrale banken alle activa omhoog, van aandelen tot obligaties. 'Voor beleggers was dat mooi meegenomen, maar als bijwerking verloren de markten hierdoor ook hun voeling met de realiteit', stelt Marc Danneels, Chief Investment Officer bij Beobank vast. 'Risico's werden

markten opnieuw heftig op slecht nieuws. Voor de belegger is dat opnieuw even wennen. Maar anderzijds hebben de financiële markten hierdoor ook opnieuw aansluiting gevonden bij de economische realiteit. En daardoor wordt het risico op financiële zeepbellen meteen ook kleiner.

Trendgroei

Op macro-economisch vlak wijzen de cijfers momenteel op een wereldwijde groeivertraging. Al bij al ziet het plaatje er echter zo slecht nog niet uit, maar wel

Na de forse economische expansie van de voorbije jaren is de mondiale groeivertraging die we vandaag zien volstrekt normaal.

systematisch genegeerd, terwijl positieve verhalen met open armen werden onthaald door de markten. Dat duwde de waarderingen fors omhoog, waardoor zowel aandelen als obligaties erg duur waren geworden.'

Nu de monetaire doping stilaan uitgewerkt raakt, lijkt de situatie opnieuw te normaliseren. Zoals we de afgelopen maanden konden zien, reageren de

zien we het verschil groter worden tussen het groeiritme van de traditionele regio's en dat van de opkomende markten. Zo verwachten we in Europa tegen het einde van het jaar een groeicijfer tussen 1,1 en 1,3%, terwijl het jaarlijks groeiritme in de opkomende markten zich tussen 4 en 5% lijkt te stabiliseren. In de Verenigde Staten blijven de macro-economische indicatoren uitgesproken positief. 'Na de forse economische expansie

van de voorbije jaren is de mondiale groeivertraging die we vandaag zien, volstrekt normaal', zegt Marc Danneels. 'Tot vorig jaar werden de groeicijfers constant naar boven toe bijgesteld en groeide de wereldeconomie 'boven trend'. Die 'synchrone' groei van de voorbije jaren valt nu terug tot een 'trendgroei'. Dat is kenmerkend voor de laatcyclische fase waarin we nu zitten. Het is op dit moment allerminst een reden tot bezorgdheid.'

Geldkraan niet dicht

Ook de centrale banken zenden geruststellende signalen uit. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de verdere monetaire aanscherping on hold gezet en zal dit jaar geen renteverhogingen meer doorvoeren. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) heeft bij monde van Mario Draghi een ondersteunend beleid in het vooruitzicht gesteld. De ECB heeft hiervoor de beproefde formule van de TLTRO's (of : Targeted Long Term Refinancing Operations) terug van stal gehaald. Dat zijn goedkope langetermijnleningen die door de ECB ter beschikking worden gesteld van de banken om de economie doelgericht te stimuleren. Ook handhaaft de ECB nog zeker tot het eind van dit jaar de nulrente.

Onzekerheden

Alles bij elkaar zien we in de huidige, laatcyclische economische omgeving nog voldoende steun voor de financiële markten. Anderzijds moeten beleggers wel beseffen dat de periode waarin alles stijgt nu definitief achter ons ligt.

Nu de volatiliteit terug opspeelt en de economische groei vertraagt, wordt een actief en flexibel beheer belangrijk om rendement te realiseren.

Nu de volatiliteit terug opspeelt en de economische groei vertraagt, wordt een actief en flexibel beheer opnieuw belangrijk om rendement te realiseren.

'Bovendien mogen beleggers niet vergeten dat er ook de nodige (geo-) politieke risico's boven de markten hangen', vervolgt Marc Danneels. 'In Europa zal de Brexit al zeker tot 31 oktober voor onzekerheid zorgen. Wat dit betekent voor uw beleggingen hangt nauw samen met de uitkomst van het Brexit-proces maar het zal sowieso turbulenties meebrengen. Daarnaast kan ook de opmars van de

populistische partijen het economisch project de komende maanden onder spanning zetten. Ook dat zal mogelijk doorwerken op de financiële markten.'

Tot slot blijft ook de handelsoorlog de markten beroeren. Het begin van een

oplossing is nog niet in zicht, wat doet vermoeden dat ook dit de komende maanden een issue zal blijven, ook in Europa. De aangekondigde Amerikaanse handelssancties treffen immers niet alleen de Chinese economie maar zetten ook de Europese economie onder druk. Een belangrijk slachtoffer is de autosector, die haar export naar de Verenigde Staten in het gedrang ziet komen door de handelssancties. Hoe dit alles verder zal evolueren is koffiedik kijken. Maar meer dan ooit zal het de komende periode belangrijk zijn om alle ontwikkelingen op te volgen en kort op de bal te spelen.

Actief beheer, cruciaal voor rendement

De periode dat de markten alleen maar konden stijgen, ligt definitief achter ons. Maar voor actief beheerde portefeuilles blijven er opportuniteiten.

Laat ons maar meteen met de deur in huis vallen. In tegenstelling tot de voorbije jaren zal de komende periode niet meer iedere belegging een schot in de roos zijn. Nu de groei wereldwijd vertraagt, de volatiliteit weer toeneemt en de rente op een dieptepunt staat, is het meer dan ooit belangrijk om kort op de bal te spelen en te mikken op kansrijke beleggingsniches.

Van cyclisch naar defensief

Aandelenbeleggers opteren in de huidige laatcyclische omgeving best voor defensieve waarden. Dat zijn aandelen van bedrijven met sterke cash flows en een stabiel dividendbeleid. 'Uit onderzoek is gebleken dat zo'n 40% van het rendement van aandelenbeleggingen in de S&P500 op lange termijn afkomstig is van dividendbetalingen', zegt Marc Danneels. 'In periodes van afnemende groei worden die nog belangrijker. In een laatcyclische omgeving moeten aandelenbeleggers het niet enkel meer hebben van koerswinst, maar ook meer van dividenduitkeringen. Aandelen met een stabiel dividendbeleid blijken bovendien ook minder gevoelig te zijn voor koersschommelingen.'

Opkomende markten

Voor dynamische beleggers met een

langetermijnvisie blijven groeilanden een interessante diversificatie. Na het moeilijke beursjaar 2018 zijn de meeste groeimarkten terug relatief goedkoop. Bovendien houden ze qua economische groei goed stand en worden ze stilaan stabiel. 'Het dollarrisico blijft bestaan, maar we verwachten dat de dure dollar dit jaar minder roet in het eten zal strooien dan in 2018', zegt Yves Kazadi, Investment Analyst bij Beobank. 'Selectiviteit qua regio's en sectoren blijft evenwel belangrijk om de risico's te beperken. Individuele beleggers kunnen de groeimarkten daarom best bespelen via gespecialiseerde fondsen.'

Gezondheidszorg

Ook de gezondheidssector is een kanshebber. De sector heeft de wind in de zeilen en heeft bovendien weinig last van renteperikelen en cyclische effecten. 'Een belangrijke troef is

bovendien dat deze sector de vruchten plukt van technologische vernieuwingen en de sterke vooruitgang op het vlak van biotechnologie', zegt Yves Kazadi. Ook voor deze beleggingsniche is spreiding via een gespecialiseerd fonds cruciaal.

Europa: rugwind en tegenwind

Voor de Europese beurzen in het algemeen – en meer in het bijzonder door de Europese export - is de zwakke euro een opsteker. Bovendien blijft de ECB de Europese economie ondersteunen. Anderzijds kunnen geopolitieke risico's wel roet in het eten strooien. Zo kunnen Amerikaanse invoerheffingen de export van Europese auto's onderuit halen. En ook de brexit, de opkomst van populistische partijen en de Italiaanse begroting zullen wellicht nog voor spanningen zorgen. Kort op de bal spelen, is dus de boodschap voor Europese beleggers.

Goede kaarten voor de VS

In de Verenigde Staten blijft de economische activiteit zeer sterk evolueren, met dank aan de fiscale stimuli van president Trump. Bovendien heeft de Federal Reserve een rem gezet op bijkomende rentestijgingen, waardoor de economische cyclus verder uitgerekt kan worden. Vroeg of laat zullen de fiscale en monetaire stimulansen echter uitgewerkt zijn. 'Dan volgt de vraag hoe de opgelopen begrotingstekorten terugbetaald moeten worden', merkt Marc Danneels op. 'China is één van de grootste

investeerders in Amerikaans staatspapier. In het licht van de oplopende handelsspanningen is het de vraag tegen welke prijs het land bijkomende Amerikaanse schulden zal willen financieren.'

Diversificatie van obligatie-inkomsten

De tijd dat obligatiebeleggers rendement konden realiseren met aantrekkelijke coupons en de terugbetaling van de hoofdsom op de vervaldag, is voorbij. Lage rentevoeten, wisselkoersschommelingen en volatiele obligatiemarkten nopen vandaag tot een meer actief obligatiebeheer.

Don't try this at home

Tactisch beheer van een obligatieportefeuille is geen kinderspel. Welke munten bieden de beste kansen? Hoe kunt u rendement realiseren door in te spelen op de rentegevoeligheid van een obligatie? Hoe groot zijn de risico's op wanbetaling? 'Het beheer van een obligatieportefeuille vergt in de huidige marktomstandigheden een verregaande kennis en ervaring', zegt Yves Kazadi. 'Als individuele belegger vertrouwt u hiervoor best op professioneel beheerde fondsen. Zij hebben de nodige know how in huis om flexibel in te spelen op opportuniteiten en de risico's te beperken.'

Professioneel beheerde fondsen hebben de nodige know how in huis om flexibel in te spelen op opportuniteiten en om risico's te beperken.

Een belangrijke regel is: diversifieer uw inkomstenbronnen. Obligaties in vreemde valuta kunnen helpen om uw couponrendement op te krikken en de risico's te spreiden. Ook meerwaardes zijn in dit klimaat als een noodzakelijke bron van inkomsten. Die kunnen gerealiseerd worden door op de juiste momenten te switchen tussen durations. Tot slot kunnen solide staatsobligaties in sterke munten zorgen voor veiligheid als geopolitieke spanningen de markten onder druk zetten.





Drie gouden regels voor beleggers

1 Paniek is een slechte raadgever.

Als de koersen onderuit gaan, hebben beleggers vaak de neiging om in een vlaag van paniek hun aandelen te verkopen. Spijtig genoeg riskeren ze dan ook het daaropvolgende koersherstel mis te lopen. Dat is nefast voor het rendement van een aandelenportefeuille.

Enkele cijfers:

Tijdens de periode 2004 - 2018 bedroeg het geannualiseerde rendement van de MSCI Europe-index 5,3%^(*). Voor beleggers die tijdens de beste beursdagen niet belegd waren, lag het rendement echter een stuk lager:

- 10 beste dagen gemist: 0,5%
- 30 beste dagen gemist: -4,1%
- 50 beste dagen gemist: -7,7%

(*) bron: JP Morgan

Conclusie:

Weer of geen weer, blijf altijd belegd. Beleggers die proberen om de markt te 'timen' riskeren bedrogen uit te komen omdat ze hierdoor ook het daaropvolgende koersherstel dreigen te missen.

2 Zorg voor spreiding

Spreiding is één van de basisprincipes voor verantwoord beleggen. Beleggingsfondsen sluiten hier perfect bij aan. Door de keuze van uw fondsen af te stemmen op uw beleggingsprofiel zorgt u voor een optimale spreiding.

- Via aandelenfondsen kunt u uw beleggingen spreiden over de gewenste regio's (Amerika, Europa, groeilanden...) en sectoren (gezondheid, telecom, ...). De verliezen in specifieke segmenten kunnen op die manier gecompenseerd worden door winsten op andere aandelen.
- Ook spreiding over verschillende activa-classes is belangrijk. Obligatiefondsen zorgen voor een buffer tegen het aandelenrisico en beperken de volatiliteit van uw portefeuille in heftige beurstijden. Hoe groter het obligatiegedeelte binnen uw portefeuille, hoe kleiner het risico. Anderzijds legt dit ook uw rendementspotentieel aan banden.

3 Beleg op lange termijn

Op korte termijn kunnen beurskoersen scherpe pieken en dalen vertonen. Een langetermijnhorizon kan u hiertegen beschermen. Hoe langer u belegd bent, hoe meer de koersschommelingen worden uitgevlakt en hoe beter uw rendementsvooruitzichten. Voor aandelenbeleggers is een minimale beleggingshorizon van 5 jaar aangewezen. Dat belet niet dat ook tussentijds mooie koerswinsten mogelijk zijn.

U bent **goed omringd**



We staan voor u klaar



- in uw Beobank agentschap
- via Beobank Service Center
U kunt ons bellen op **02/626 50 50**,
maandag tot vrijdag van 8u00 tot 20u00
en op zaterdag van 9u00 tot 12u30
- via Beobank Online op **www.beobank.be**
- via onze **Beobank Mobile** applicatie

Redactiedatum: 01/06/2019. Beobank NV|SA verstrekt geen onafhankelijke research of analyses inzake de inhoud of opstelling van dit document. Dit document is gebaseerd op de macroanalyse van "La Française GAM", een vermogensbeheerder die deel uitmaakt van de groep CMNE. Beobank NV|SA waarborgt de nauwkeurigheid echter niet. Het is mogelijk dat de informatie onvolledig of beknopt is. Het marktoverzicht is algemeen informatief bedoeld en behelst geen aanbevelingen, aanbod of een vraag om welke effecten dan ook te kopen of te verkopen. Personen die wensen te beleggen hebben er belang bij om onafhankelijk advies in te winnen wat betreft het al dan niet opportuun karakter van een bepaalde belegging. Resultaten uit het verleden vormen geen indicatie voor toekomstige resultaten. Vooruitzichten zullen niet noodzakelijk gevolgd worden door een effectieve gebeurtenis.

Wij herinneren er u aan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV|SA. V.U.: Beobank NV|SA | Gen. Jacqueslaan 263g, 1050 Brussel | BTW BE 0401.517.147 | RPR Brussel | IBAN BE77 9545 4622 6142. INV/BRO/OUTLOOK/N/REV0619