

Geachte heer, mevrouw,

Ook al voelt het steeds anders aan in België en Europa, maar de wereldeconomie draait nog steeds op volle toeren.

Het bedrijfsleven in de Verenigde Staten profiteert in belangrijke mate van de enorme belastingverlaging. Sommige bedrijven waarin wij zijn belegd, zitten hierdoor volop in een positieve dynamiek. De mediasector is momenteel het onderwerp van een heuse biedoorlog. Technologiebedrijven zijn bezig met zeer substantiele investeringen. Bij andere bedrijven bestuderen ze een opsplitsing.

In China viert de communistische partij in 2020 haar honderdste verjaardag. De planmatig geleide Chinese economie blijft aan een ritme van 5 à 6% groeien waardoor er jaarlijks tientallen miljoenen nieuwe consumenten worden gecreëerd. Dit is koren op de molen voor onze investeringen in online retailers, internet giganten en de fors groeiende luchtvaart en reissector in China.

Wat betekent dit voor Europa? De steeds meer reizende Aziatische consumenten zijn mee de aanleiding voor de sterke resultaten van enkele van onze investeringen zoals de luxe sector en de duty free retail. Europa heeft dan wel niet de wereldleiders in de brede sector van technologie, maar bijvoorbeeld in de luxesector (mode en auto's) worden we wereldwijd als dé referentie beschouwd.

Deze dynamische wereldeconomie waarin onze bedrijven actief zijn, heeft ervoor gezorgd dat de resultaten van onze bedrijven opnieuw bevredigend zijn. Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld is iets waar beleggers, ondanks de toegenomen volatiliteit, voorlopig relatief rustig op reageren. De algemeen geldende gedachte is dat dit vooral een onderhandelingstaktiek betreft van Trump, en niet zal leiden tot een nakende handelsoorlog, waar ook de Verenigde Staten zelf niet beter van zouden worden. Laten we niet uit het oog verliezen dat uiteindelijk op lange termijn goede bedrijfsresultaten de basis voor stijgende aandelenkoersen vormen.

U weet dat wij een zeer internationaal gespreide obligatieportefeuille hebben opgebouwd, bestaande uit circa 35% obligaties in US Dollar. De Amerikaanse centrale bank blijft verder haar rentetarieven verhogen. De 10 jaarsrente is dit jaar dan ook met 0.5% procent gestegen tot 2.9%, sinds de zomer van 2016 is deze rente zelfs met 1.5% gestegen (zie grafiek). Dit heeft de prijzen van deze obligaties (tijdelijk) doen dalen. Misschien moeten wij als beleggers in Euro daar jaloers op zijn. Wij moeten namelijk in Europa beleggen in obligaties waar de rendementen schommelen tussen 0% en 1%. Of geld op een spaarboekje laten staan dat niets opbrengt. Daar komt dan nog eens bij dat de US Dollar toch met 10% is verzwakt ten opzichte van de Euro, sinds zijn hoogste punt in maart vorig jaar.

Het goede nieuws voor onze obligatieportefeuille is, dat deze negatieve mix van een verzwakkende US Dollar en stijgende rentes achter ons ligt. Ons lijkt dat gedeelte van uw obligatieportefeuille zeer interessant. Wij zijn daar belegd in een mix van Amerikaanse staatsobligaties (rendement circa 2.9%) en Amerikaanse bedrijfsobligaties (circa 4%).

Wat betreft onze obligaties in Euro, is het belangrijkste nieuws dat de ECB heeft bevestigd dat ze dit jaar zal stoppen met het aankopen van obligaties maar dat de rente nog tot ver in 2019 niet veel hoger dan 0% zal zijn. We moeten nog een tijd leven met zeer lage rentevoeten in Europa.

Het verschil in rendement tussen onze obligatie- en onze aandelenbeleggingen is de voorbije jaren zeer uitgesproken. Sinds januari 2014 zijn onze aandelenbeleggingen met circa 40% gestegen. Over diezelfde periode zijn onze obligatiebeleggingen met slechts 12% gestegen. Onze obligatiebeleggingen trappelen nu reeds 3 jaar ter plaatse, veroorzaakt door een mix van stijgende rentes (in US Dollar) en recenter, een verzwakkende US Dollar. Onze sterk uitgesproken boodschap van de voorbije jaren, waarbij we positiever zijn voor aandelen dan voor obligaties, blijft onveranderd. Maar voor het eerst in jaren, zien we stilaan maar zeker kansen opduiken om rendement te behalen met obligatiebeleggingen.

Los van het feit dat we weer wat opportuniteiten zien in obligaties, blijven obligaties hun plaats hebben in een gediversifieerd vermogen. Ze zorgen voor een gegarandeerde stroom aan inkomsten, diversificatie en bescherming in geval van onrust op de financiële markten.

Zoals u kan zien op de onderstaande grafiek heeft de rentestijging van 1.5% tot 3% voor deze Amerikaanse staatsobligatie (looptijd tot Februari 2026), de koers van deze obligatie doen zakken van 102% naar 90%. Deze obligatie wordt in 2026 terugbetaald aan 100%. Deze 10% gegarandeerde koersstijging, gekoppeld aan een jaarlijkse coupon van 1.6%, zal de belegger een rendement bezorgen van 3% op jaarbasis de komende 10 jaar.

Grafiek (bron: Bloomberg)

Niet alleen is een duurzaam rendement belangrijk, ook de duurzaamheid van de natuur ligt ons nauw aan het hart.

Daarom hebben wij besloten om onze papieren briefwisseling af te bouwen. Dankzij de optimalisatie van onze digitale dienstverlening betekent dit dat u voortaan, te allen tijde waar en wanneer u wilt, uw vermogenstaten online kan consulteren. Ook onze newsletters zal u voortaan via deze weg kunnen lezen.

Vanaf september 2018 wordt er geen briefwisseling meer per post verstuurd, tenzij u dit uitdrukkelijk verkiest.

Heeft u nog geen toegang tot MyCapital en wenst u een steentje bij te dragen aan de duurzaamheid van onze natuur? Contacteer uw relatiebeheerder om deze toegang te activeren.

Wij hopen dat u, net als ons, duurzaamheid belangrijk vindt.

Hoogachtend,

De Directie van CapitalatWork Foyer Group

Disclaimer : Dit document is een marketingcommunicatietool. Dit document vormt noch een persoonlijk advies, een aanbod of een uitnodiging tot het kopen of verkopen, noch het deelnemen aan een beleggingsstrategie. De inhoud is gebaseerd op informatiebronnen die betrouwbaar worden geacht. De gepresenteerde informatie kan zonder voorafgaande mededeling worden gewijzigd. Er wordt door CapitalatWork geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie, waarborg of verklaring gegeven omtrent de juistheid, geschiktheid of volledigheid van de beschikbaar gestelde informatie. De gepresenteerde informatie kan zonder voorafgaande mededeling worden gewijzigd. De informatie vermeld in dit document kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies. Voor aanvullende informatie betreffende de risico's die verbonden zijn aan het financieel instrument, verwijzen wij u naar CapitalatWork. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, wordt de belegger aangeraden na te gaan of de beoogde belegging voor hem geschikt is en dit rekening houdend met zijn beleggingskennis en -ervaring, zijn beleggingsdoelstellingen en zijn financiële situatie. Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor de prestatie in de toekomst. Alle rechten zijn voorbehouden. Zonder voorafgaande toestemming van de houder van het auteursrecht is het niet toegestaan om enig deel van deze publicatie in enige vorm of op enige wijze (mechanisch, door middel van fotokopie, opname of anderszins) te kopiëren, op te slaan in een informatiesysteem of te verzenden.