

Is het glas halfvol of halfleeg?

De wereld zoals wij die ervaren, is vaak te vergelijken met het lezen van een financieel dagblad.

In de eerste katern wordt de wereld economisch, financieel en (geo) politiek besproken. Zelden houdt u daar een positief gevoel aan over. Als u die katern gelezen heeft, is het niet moeilijk een cultuurpessimist te worden.

Politici kunnen hun macht misbruiken en zijn soms enkel gericht op de volgende verkiezing in plaats van op deugdelijk en duurzaam bestuur. Grootmachten lijken in een eeuwige strijd verwickeld (bijvoorbeeld China/Verenigde Staten). De beurskoersen in Amerika lopen zo hoog op dat een crash wel onvermijdelijk lijkt. De centrale banken weten niet wat ze aan het doen zijn. Sommige landen zitten in een existentiële crisis (bijvoorbeeld Turkije, Venezuela, Argentinië). En, Europa zal onvermijdelijk uit elkaar vallen (bijvoorbeeld Italië).

Er is altijd een "wall of worry" waar beleggers overheen moeten proberen te kijken. Het is, in onze geschiedenis, nooit anders geweest, en het zal altijd zo blijven.

Gelukkig is er dan steeds de tweede katern.

De katern waarin de optimisten aan het woord komen. De katern van de ondernemers die enthousiast over hun bedrijven en de toekomst praten. Bedrijfsleiders, beleidsmakers en andere mensen die enorme opportuniteiten zien en daarnaar proberen te handelen.

Onze analisten zijn net terug van enkele internationale conferenties waar ze diepgaande contacten hebben gehad met de verschillende bedrijven waarin wij zijn belegd.

Zoals u weet is het resultatenseizoen net achter de rug en hebben de bedrijven hun resultaten van het voorbije kwartaal en hun vooruitzichten voor de komende kwartalen toegelicht.

Opnieuw hebben wij de bevestiging gekregen van goede resultaten en de nog steeds gunstige vooruitzichten van deze bedrijven. Dit is bijzonder belangrijk, omdat los van de koersbewegingen van de voorbije maanden, de evolutie van de beurskoersen van onze bedrijven op de langere termijn voor een heel groot stuk afhangt van deze bedrijfsresultaten. Op de korte termijn is de aandelenmarkt een telbureau ("voting machine"), op de langere termijn is de aandelenmarkt een weegschaal ("weighing machine").

De tweede grote determinant, behalve de bedrijfsresultaten, zijn de rentevoeten. In de Verenigde Staten zijn de rentevoeten al twee jaar aan het stijgen. Dit is een weerspiegeling van een economie die het bijzonder goed doet. Ook de ECB begint nu duidelijker te neigen naar renteverhogingen, alhoewel dit wellicht pas zal spelen vanaf de zomer van ... 2019. In tegenstelling tot wat u misschien denkt, zijn stijgende rentevoeten in euro positief nieuws. Het is de weerspiegeling van een Europa in herstel met een gestadige positieve groei.

En, het kan het einde markeren van een verdoken confiscatie op uw vermogen. Immers, u weet het, de opbrengst op vermogen dat enkel belegd is in euro-obligaties is quasi nihil. Met andere woorden, stijgende rentes kunnen tijdelijk uw rendementen op uw obligatieportefeuille negatief beïnvloeden. Maar, als die (eventuele) stijging achter de rug is, kan u uiteindelijk terug een hoger rendement op uw obligatiebeleggingen genieten. Dit is voor USD-obligaties trouwens vandaag al het geval, nu de rente daar boven de 3% is gestegen.

Tot slot nog een commentaar op de optimistische en pessimistische katernen.

- Zou het kunnen dat net Trump, door zijn belastingverlaging, mede verantwoordelijk is voor de hoogconjunctuur in de VS?
- Zou het kunnen dat wij veel te danken hebben aan het goede beheer van onze centrale bankiers?
- Zou het kunnen dat Turkije en Argentinië hun problemen over zichzelf hebben afgeroepen?
- Zou het kunnen dat een China dat door Trump wordt gedwongen zich te houden aan de regels van de wereldhandel (WTO), uiteindelijk voor iedereen beter is
- Zou het kunnen dat ook de Italianen zich niet zullen laten misleiden door politici zonder alternatief?

Wat betreft de tweede katern, deze van de bedrijfswereld, delen wij graag de volgende bedenkingen. Enkele van de bedrijven waarin wij zijn belegd, zijn de voorbije maanden op de beurs niet echt beloond. Onze aandelenbeleggingen in het algemeen trappelen sinds het begin van het jaar ter plaatse, wat onszelf enigszins verbaast, gezien de vaak sterke bedrijfsresultaten. Ook voor elke belegging in een aandeel geldt evenwel hetzelfde: op dit niveau is er steeds een "wall of worry". In een dynamische wereld, zijn er voor elk bedrijf wel zaken waar ze (hopelijk continu) van wakker liggen.

Door onze langetermijn focus, onze manier van risicomanagement en door het feit dat wij kunnen terugvallen op doorgedreven eigen analyses, kijken wij met vertrouwen uit naar de toekomst. Vertrouwen dat wij in staat zullen zijn om, in de dynamische en onvoorspelbare wereld van vandaag, op een voorzichtige maar toch opportunistische manier om te gaan met het door u aan ons toevertrouwde vermogen.

Indien u vragen heeft, aarzel niet ons te contacteren.

Met vriendelijke groeten,

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.