

## Leven we vandaag in twee aparte werelden?

*Daar lijkt het soms op als we de economische, sociale en politieke toestand bestuderen.*

### De socio- politieke wereld

Aan de ene kant moeten we vaststellen hoe in Europa en de Verenigde Staten populisme aan een opmars bezig is, een populisme dat vooral gedragen wordt door een rechts gedachtengoed. Tegelijkertijd lijkt het wel alsof het socialisme van het politieke landschap wordt weggeveegd. De ruimer dan verwachte score van "Alternative für Deutschland" bij de verkiezingen in Duitsland brachten dit opnieuw haarscherp op de agenda. Hopelijk is de positie van Angela Merkel hierdoor niet teveel ondermijnd, maar wellicht is het hoogtepunt van haar politieke macht voorbij. Het laatste discours van de Franse president Macron getuigt evenwel van veel Europese ambitie. Afwachten dus in welke mate Merkel hierin kan meegaan.

Ook in de Verenigde Staten is de politieke en sociale toestand zorgwekkend. President Trump heeft last van een enorm ego, iets wat zijn politieke agenda heel erg in de weg staat. Hij slaagt er voorlopig niet in een consensus rond zijn plannen te creëren. Zijn belastinghervorming staat op de helling. Ook zijn aanpak van de problematiek rond Noord-Korea boezemt weinig vertrouwen in en is een stijlbreuk zonder voorgaande met zijn voorgangers.

**Dit is de ene kant van het verhaal.** Een verhaal dat zeker ook de hoofdlijnen wegkaapt in de media; negatief en spectaculair nieuws verkoopt nu eenmaal goed.

### De economische wereld

Meer onder de radar, en misschien voor vele populistten ook niet zeer welkom, is de sterke prestatie van de wereldeconomie, waar sinds kort ook Europa zijn wagonnetje heeft kunnen aanhangen. Economisch gezien gaat het goed, met zelfs een onverwachte verbetering in Europa. Werkloosheidscijfers dalen en de economische groei is verdubbeld van 1% tot 2%. We groeien nu aan hetzelfde ritme van de Verenigde Staten. Het is eigenlijk een ideaal klimaat waarbij 2% inflatie gekoppeld aan 2% reële groei ervoor zorgt dat de economie een nominale groei kent van circa 4%. En in de rest van de wereld is de economische groei nog sterker. **Dat is de andere kant van het verhaal.**

### Onze beleggingen in aandelen

Onze bedrijven zijn actief in een dynamische omgeving die gekenmerkt wordt door een nominale groei van circa 4% en met opportuniteiten over heel de wereld. We zijn dan ook niet verbaasd dat de resultaten van de bedrijven waarin wij uw vermogen investeren, zo sterk zijn. We herhalen het reeds jaren. Wie vandaag rendement op zijn vermogen wenst te behalen, kan niet zonder investeringen in aandelen. En inderdaad ook dit jaar vinden we opnieuw bevestiging van die strategie, waarbij onze investeringen in aandelen mooie resultaten behalen.

Onze  
beleggingen in  
obligaties

De helft van alle uitstaande staatsobligaties uitgegeven door alle staten op onze planeet biedt vandaag een rendement dat lager is dan 1%. Een kwart levert zelfs een negatief rendement. In deze omgeving maken wij enkele keuzes die moeten toelaten, in deze wereld van ultralage rentes, toch nog enig perspectief te bieden aan onze obligatieinvesteerders. Welke keuzes maken we?

1. We spreiden onze portefeuilles internationaal. In de eerste plaats opteren we voor kwaliteit en kiezen we voor 'high grade' overheidsemissies zoals Duitsland, Luxemburg, de Verenigde Staten, Canada of Australië. Daarnaast kopen wij, steeds goed gediversifieerd, staatsobligaties van landen zoals Mexico, India, Indonesië en Argentinië, waar we nog rentes capteren van boven de 7%.
2. We investeren in bedrijfsobligaties, waarvan een belangrijk deel uitgegeven in US dollar. Ook hier kunnen we rendementen behalen boven de 3%, zelfs in bedrijfsobligaties van zeer goede debiteuren.
3. Beide voorgaande keuzes impliceren het nemen van wisselkoersrisico. Dit jaar weegt de sterkte van de Euro op onze rendementen. Wij blijven evenwel pal staan achter onze strategische keuze om uw vermogen internationaal te diversifiëren. Op dit moment denken we bovendien dat de euro/dollar wisselkoers een correcte weergave is van de economische verhoudingen tussen beide geografische blokken.
4. Met de huidige rentes adviseren we eveneens voorzichtigheid wat betreft de looptijden van de obligaties waarin we investeren. Stilaan komt het einde in zicht van de ultralage rentevoeten. We verwachten geen grote rentestijgingen van verschillende procenten. Evenwel, vertrekkende van de nulrente in de Eurozone, kan zelfs een stijging van 1% tijdelijk op obligatiekoersen wegen. In anticipatie hiervan hebben we opnieuw de duratie van onze obligatieportefeuille verkort tot 3,5 jaar.

Conclusie

Als conclusie kan gesteld worden dat wij beide kanten van het verhaal voortdurend evalueren. Dit is continu in evolutie. Het politieke en sociale verhaal evolueert (de volgende etappe zijn de verkiezingen in Italië) en ook het economische verhaal evolueert (recent een versnelling van de groei in Europa). Bovendien werken de twee op mekaar in. Trump krijgt

hopelijk zijn belastinghervormingen, wat een extra stimulans zal zijn voor Amerikaanse bedrijven. Macron vindt hopelijk in Merkel een bondgenoot voor verder Europese integratie, wat bijzonder positief kan zijn voor de economische groei in Europa. Het hele team bij CapitalatWork is elke dag bezig met het opvolgen en analyseren van deze evoluties. En we zijn elke dag bezig om onze inzichten en analyses te vertalen in de investeringen die uw vermogen aan het werk zetten.

**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.