

Hoe uw kapitaal in 2016 aan het werk zetten?

De aandelenmarkten zijn in het vierde kwartaal van vorig jaar met circa 7% in koers gestegen. Dat zorgde voor een positief slot van een beleggingsjaar dat, meer dan de voorbije jaren, werd gekenmerkt door grote volatiliteit.

Zoals u weet, werden de financiële markten in 2015 beroerd door drie onverwachte gebeurtenissen:

- Griekenland overheerste de eerste helft van 2015;
- in de zomer volgde een nieuwe duik van de olieprijs en de grondstoffenprijs;
- bijna gelijktijdig was er veel onrust over de groeivertraging in China.



Erwin Deseyn, CIO van CapitalatWork Foyer Group

In het voorbije woelige jaar was het dan ook zaak rustig en doordacht om te gaan met uw beleggingen.

Vooreerst door het **afbouwen van risico** wat betreft uw obligatiebeleggingen, door onder meer het inkorten van de looptijden van de obligaties. Dat kan ervoor gezorgd hebben dat de rendementen beheersbaar bleven.

Ook de **mogelijke positie in vreemde munten** heeft de belegger de voorbije jaren geen windeieren gelegd. De dollar verstevigde in 2015 met meer dan 10% tegen de euro en heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het totale rendement van de portefeuilles.

De derde grote motor van de return van een portefeuille is de **weging van het percentage aandelen**. 2015 is een heel volatiel jaar geweest, waarbij de aandelenpor-

tefeuille - ondanks het herstel gedurende de laatste maanden - nog niet terug staan op de hoogste niveaus die werden behaald in het tweede kwartaal van het voorbije jaar. De hoop is wel gewettigd dat, ondanks de slechte start, 2016 opnieuw een jaar wordt waarin aandelenbeleggingen het beter gaan doen dan obligatiebeleggingen.

Een goede beleggingsstrategie

De krachtlijnen van een goede beleggingsstrategie voor 2016 zijn:

- binnen de gekozen risicoprofielen **een voorkeur voor aandelen** tegenover obligaties
- binnen het aandelengedeelte **een voorkeur voor Europese aandelen**: bij veel Europese bedrijven wordt een sterke winstgroei verwacht. Deze winstgroei wordt gestuurd door een fors lagere euro, zeer lage rentevoeten, fors lagere grondstoffenprijzen en een stabilisatie van het economisch klimaat in Europa.
- binnen het obligatiegedeelte, **een voorkeur voor bedrijfsobligaties in dollar**: de rentevoeten in de Verenigde Staten voor bedrijfsobligaties zijn bijna 3% hoger dan in Europa. Dit heeft alles te maken met het verschil in monetaire politiek tussen het Europa van Mario Draghi (voorzitter van de ECB) en de Verenigde Staten van Janet Yellen (voorzitter van de Amerikaanse centrale bank). De verwachtingen zijn immers dat de rentevoeten in Amerikaanse dollar in 2016 verder zullen stijgen, daar waar dat in Europa nog niet het geval zal zijn. Een echte opportuniteit is in dollarobligaties te beleggen van hele mooie bedrijven aan rendementen tussen de 3% en de 4%.

Waar we ons allen eveneens aan mogen verwachten in 2016 is meer van hetzelfde: volatiliteit.

Hier een lijstje van enkele elementen die gegarandeerd voor schommelingen zullen zorgen:

- Hoe reageren de markten op verdere renteverhogingen in de Verenigde Staten?
- Sturen de Britten snel aan op een referendum ivm de fameuze "Brexit"?
- Loopt de situatie in de grondstoffenmarkten verder uit de hand?

- Verliezen de BRIC-landen verder hun glans (m.n. Brazilië, China en Rusland)?
- ...

Schommelingen en opportuniteiten

Samen met de jaarlijks weerkerende onverwachte gebeurtenissen zullen die vraagstukken voor schommelingen zorgen op de financiële markten. Maar wie schommelingen zegt, wijst ook op opportuniteiten. Het is de taak van iedere belegger om in te spelen op die koersschommelingen en om niet bij het minste onweer ondoordacht in de reddingssloepen te springen.

Er is een oud beursgezegde dat gaat als volgt: "A rising tide lifts all boats". Sinds maart 2009 kenden aandelenindexen een mooie stijging. En omdat alles steeg, vooral de grootste groeiaandelen, was het voor elke actieve en gedisciplineerde beheerder een hele opgave om die stijging te volgen. Wij verwachten wel dat het pendulum de volgende jaren terug zal uitslaan in het voordeel van aandelen die redelijk gewaardeerd zijn in de plaats van groeiaandelen.

Erwin Deseyn
Chief Investment Officer
CapitalatWork Foyer Group

Manage your
future, put your
Capital at Work

VERMOGENSBEHEER
VERMOGENSPANNING

capital  work
Wealth Management Foyer Group

Tel.: 02/673 77 11
n.cardoen@capitalatwork.com
www.capitalatwork.com