

EUROPESE BEURZEN IN TOPVORM

Europese aandelen begonnen het jaar erg sterk dankzij het bijzonder soepele monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). De rente op obligaties daalde verder, terwijl velen dachten dat de bodem vorig jaar al bereikt was. De euro stond sinds 2003 niet meer zo laag.

De Europese beurzen stijgen sinds het begin van het jaar dankzij de Europese Centrale Bank (ECB). De ECB startte immers met een programma om obligaties op te kopen. Dat komt niet alleen de obligatiemarkt ten goede, maar ook de economie en dus de aandelen. Hoewel beleggers die stap rond de jaarwisseling al verwachtten, ging de ECB verder dan gedacht. Ze liet immers weten dat haar programma minstens tot in september 2016 zou lopen, waar de markten erg positief op reageerden.

In navolging van de ECB hebben de meeste andere centrale banken ter wereld, zowel in Europa als in Amerika - met uitzondering van Brazilië - en Azië, een soepel monetair beleid ingevoerd of aangehouden. De reden daarvoor is dat de inflatie - de stijging van de prijzen - waarover die centrale banken moeten waken, afneemt of beheersbaar blijft.

Andere gebeurtenissen beïnvloedden ook de markten. Zo verraste de Zwitserse nationale bank door de strijd te staken tegen de stijging van de Zwitserse frank. De olieprijs veerden weer op, maar bleven ver onder hun vroegere piekniveaus. In het oosten van Oekraïne werd een staakt-het-vuren bereikt. En tot slot is het risico afgenomen dat Griekenland de eurozone verlaat. Beleggers waren verontrust over de moeilijk te voorspellen financiële gevolgen van zo'n Grexit. De nieuwe Griekse regering, onder leiding van radicaal-links dat de verkiezingen won, verkreeg echter een verlenging van het financiële hulpprogramma tot in juni.

Aandelen

De centrale banken blijven heel meegaand. De wereldeconomie blijft groeien, zij het niet spectaculair, en de inflatie is laag. Het klimaat is dus gunstig voor aandelen. Wij verwachten wel dat de verschillende wereldregio's zich anders zullen ontwikkelen.

De dolle rit van de eurozone

De aandelenmarkten in de eurozone stegen al sterk naar aanleiding van de aankondigingen van de ECB en verschillende bemoedigende economische indicatoren, zoals de hoger dan verwachte groei in het vierde kwartaal van 2014. Die beursstijging vloeit ook voort uit de terugval van de euro en de lage olieprijs. Al die gunstige elementen duwden aandelen de voorbije weken omhoog. Dat kan echter niet eeuwig blijven duren. Misschien is het moment aangebroken om wat terughoudender te worden.

De 'dolle rit' van de Europese aandelen kan moeilijk aan dit tempo doorgaan en zal vroeg of laat stilvallen. De recente stijging heeft aandelen duurder gemaakt, waardoor nieuwe aankopen niet zo voor de hand liggen. Bovendien zijn er nog altijd risico's die opnieuw kunnen toenemen, zoals de begrotingsperikelen in Griekenland en de spanningen tussen Rusland en het Westen. Ook risico's op wereldniveau mogen we niet uit het oog verliezen, zoals het vooruitzicht van een stijgende beleidsrente in de Verenigde Staten of de kans op een gevoelige groeivertraging in China. Daardoor

zouden aandelen namelijk tijdelijk kunnen terugvallen, en zo'n correctie zou de aandelenkoersen terugbrengen tot een peil waarop kopen weer gerechtvaardigd is.

Verenigde Staten forever?

Voor wie mogelijke schokken op de Europese markten wilt vermijden, blijven Amerikaanse aandelen een interessant alternatief. De beurs in de Verenigde Staten steeg dit jaar minder sterk dan in Europa, maar heeft een sterke reputatie, ook al zijn de aandelen er redelijk duur en zien Amerikaanse bedrijven hun winst afkalven door de duurdere dollar. De opmars van de Amerikaanse dollar is echter voordelig voor Europese beleggers: een aankoop in dollar op Wall Street die wordt gevolgd door een stijging van de Amerikaanse munt levert immers meerwaarde op wanneer ze die aandelen weer verkopen en de opbrengst omzetten in euro.

Opkomende markten: wees selectief

Aandelen op de opkomende markten zijn goedkoop, maar door de wisselende kwaliteit moeten beleggers er selectief zijn. Azië blijft volgens ons de aantrekkelijkste regio. Heel wat Aziatische landen zijn hervormingen gestart om hun economie te ondersteunen. Ook de lage olieprijs geven de groei een zetje. Tot slot voeren ze dankzij de lage inflatie een soepeler monetair beleid.

Obligaties

De obligatiemarkten in de Verenigde Staten en de eurozone evolueerden in tegenovergestelde richtingen. Op de Amerikaanse markt klom de obligatierente weer door de goede economische vooruitzichten die we vertaald zien in het herstel van de arbeidsmarkt. In de eurozone daarentegen daalde de obligatierente verder ondanks de conjunctuurverbetering.

Dat is uiteraard het gevolg van het bijzonder soepele monetaire beleid van de ECB. Haar obligatieopkoopprogramma ging van start in maart en loopt minstens tot in september 2016. De centrale bank voorziet om elke maand voor 60 miljard euro op te kopen. Daarmee brengt ze in totaal bijna 200% in van het bedrag dat de lidstaten in diezelfde tijdspanne op de obligatiemarkt willen lenen om de stijging van hun schuldgraad te dekken!

Wie momenteel obligaties in portefeuille heeft, zag de waarde daarvan de voorbije maanden sterk stijgen dankzij

de aankopen die de ECB in het vooruitzicht stelde. De tijd is misschien rijp om die meerwaarde op te strijken door obligaties te verkopen en uit te kijken naar andere beleggingskansen.

Wat zijn de alternatieven?

Aangezien wij niet verwachten dat obligaties uit de eurozone nog een interessant rendement bieden, kunnen beleggers overwegen om in te schrijven op gemengde fondsen¹ die inkomsten genereren, of op hoogwaardige bedrijfsobligaties (Investment Grade²) uitgedrukt in dollar. Die obligaties bieden niet alleen een hoger rendement, maar ook de mogelijkheid om te profiteren van de verwachte verdere stijging van de dollar tegenover de euro.

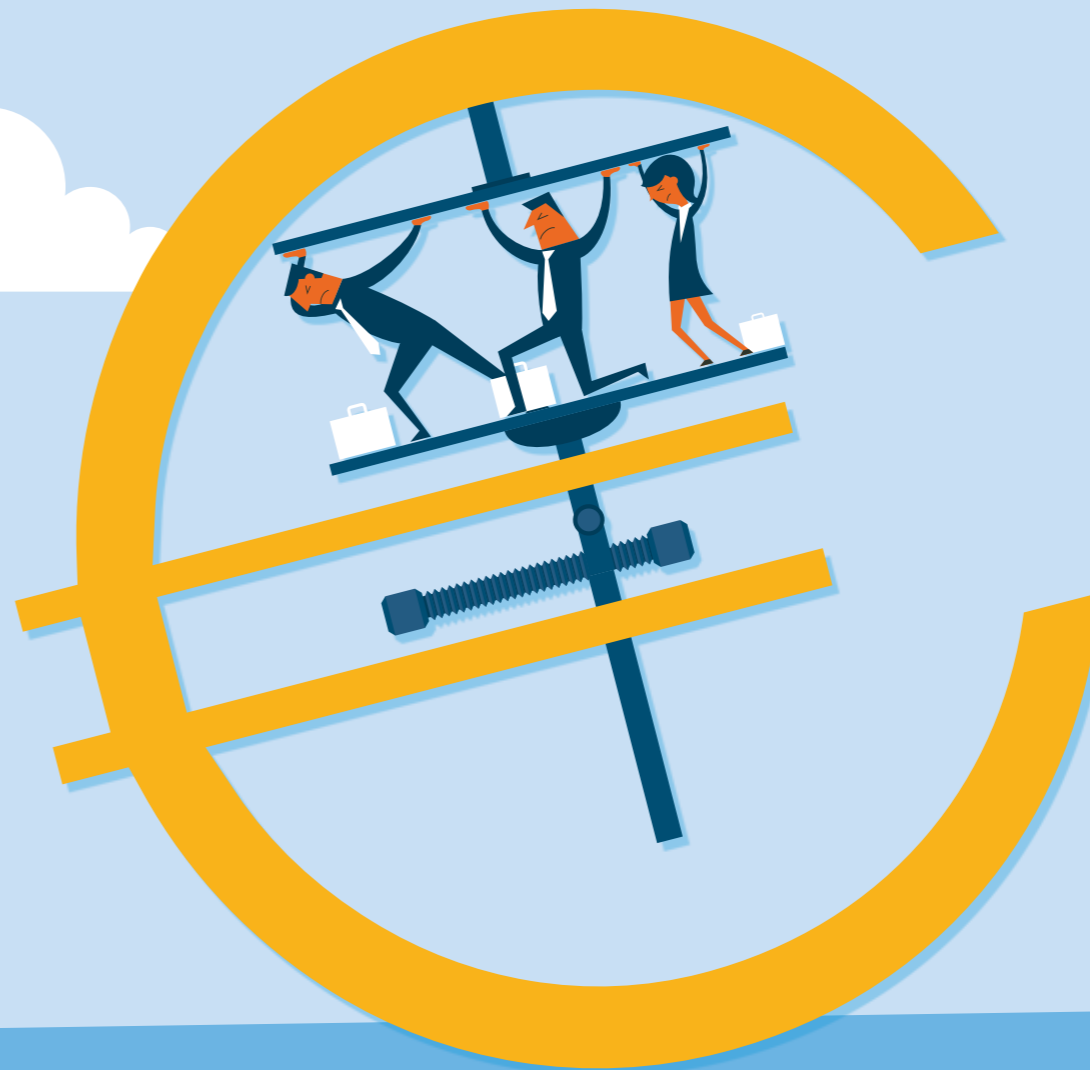
Wie bereid is om meer risico te nemen, kan overwegen om obligaties te kopen op de opkomende markten. Maar opgelet: alles inzetten op hogere rendementen, die synoniem zijn met grotere risico's, kunt u best vermijden. Bovendien

blijft spreiden de gulden regel, want de uitgevers van die obligaties hebben elk hun eigen risico en de munten van opkomende landen kunnen sterk schommelen.

Focus op gemengde fondsen die inkomsten genereren

Op de obligatiemarkten, met name in de eurozone, lijkt de kans om in de toekomst winst te boeken momenteel klein. Wie rechtstreeks of via fondsen obligaties in portefeuille heeft, kan zich dus de vraag stellen of het interessant is om die te behouden. Misschien is de recente waardevermindering door het soepele beleid van de ECB de gelegenheid om ze te verkopen, de meerwaarde op te strijken en andere beleggingskansen te zoeken?

Gemengde fondsen die inkomsten genereren vormen dan een goed alternatief. Die beleggen niet alleen in obligaties: ze zoeken actief naar rendement, waar dat ook te vinden is. De beheerders van die fondsen beschikken over veel bewegingsvrijheid. Zij kunnen kiezen uit verschillende activaklassen: aandelen, die dividenden opbrengen, vastgoed, munten, grondstoffen en zelfs infrastructuur. Op die manier krijgen particulieren toegang tot activa waarin zij niet rechtstreeks kunnen beleggen. Dergelijke fondsen streven er ook naar om hun beleggers regelmatig inkomsten te bezorgen.



Meer informatie?

Wilt u uw beleggingsmogelijkheden bespreken op basis van uw persoonlijke profiel?

Bel onze specialisten van Tele-Invest op het nummer 078 153 154 (van maandag tot vrijdag van 8.30 tot 19u en op zaterdag van 9 tot 12u) **of maak een afspraak in uw Financial Center.**

¹ Gemengde fondsen zijn ICB's die beleggen in aandelen en obligaties.

² Effecten met een Investment Grade-rating zijn effecten met een rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating volgens Moody's of Fitch.