

# N I E U W S B R I E F

Galmaarden, 16 juni 2022

Beste belegger

## Ik ben (niet) blij.

Versta mij niet verkeerd. Natuurlijk ben ik helemaal niet blij dat de beurzen de, nochtans voorspelde, renteverhogingen moeilijk verteren. Wel integendeel. Maar eindelijk heeft de ECB het licht gezien. Nog deze maand wordt de depositorente verhoogd van -0,50% naar (minimum) -0,25% om in september waarschijnlijk naar (minimum) +0,25% te gaan. En dat is nog maar het begin.

Ik had natuurlijk gehoopt dat de (institutionele) belegger de renteverhoging had zien aankomen en deze bijgevolg reeds verdisconteerd was in de aandelenkoersen. Niet dus.

Maar indien de ECB het huidige beleid zou voortgezet hebben zouden we, door een steeds zwakkere euro, bijkomende inflatie importeren. Dat zou pas ongezonder zijn voor onze economie.

Theoretisch zou de rente naar een niveau moeten evolueren zoals begin jaren 90. Toen stond de rente op spaarrekeningen (Credit Lyonnais) om en bij de 10%. Ook de staatsleningen op 10 jaar (de zogenaamde Philippe Maystadt I uitgegeven in maart 1990 met een bruto coupon van 10% en een toen net verlaagde roerende voorheffing van slechts 10%) gaven de belegger een surplus bovenop de inflatie.

Vandaag ondenkbaar omdat het de private consumptie, de woningmarkt en in het algemeen de economie zou lam leggen.

Toch mogen we niet vergeten dat we vandaag nog steeds met een negatieve reële rente zitten en dat bijgevolg de belegger eerder vroeg dan laat boter bij de vis zal willen.

Wie wil zijn koopkracht jaarlijks met 8% zien dalen? Niemand toch!

De aandelen zullen het bijgevolg nog een tijdje moeilijk hebben. Lenen wordt duurder en (bedrijfs)investeringen zullen worden uitgesteld.

Gelukkig is er een economische transitie die bedrijven verplicht te investeren in hernieuwbare energie en nieuwe technologieën in het algemeen. Zo kunnen autoproducenten niet om het feit heen dat vanaf 2035 verbrandingsmotoren verboden zullen worden voor de particuliere markt.

**WHINVEST**

UW FINANCIËEL ADVISEUR

BERGSTRAAT 5 BUS 2 1570 GALMAARDEN

TEL: 054 50 40 08 – FAX: 054 50 40 09 – GSM: 0473 38 42 16

WIM.HUNNINCK@WHINVEST.BE – WWW.WHINVEST.BE

WHINVEST VOF – MZ: BRUINSBROEKSTRAAT 22B 1570 GALMAARDEN – ON: BE0 885 567 240 – FSMA 109811 A

Bovendien is de economie nog steeds aan het genieten van een ongeziene private consumptie. Met o.a. dank aan corona.

De tewerkstelling is dan ook zeer hoog wat de private consumptie nog bijkomend ondersteunt en de schatkistinkomsten ten goede komt.

Maar er is natuurlijk altijd het gevaar op een scharniermoment waarbij de consument zijn aankopen zal uitstellen. Eénmaal de reële rente opnieuw positief wordt zullen consumenten hun spaargelden bijhouden en hun uitgaven beperken. De ECB zal er nauwkeurig op toezien dat dit niet snel gebeurt. Zij zal de rente verhogen maar zolang mogelijk onder het niveau van de inflatie houden. Zolang zij dat kan volhouden zal de consument opteren om zijn koopkrachtverlies te compenseren door te blijven consumeren.

De grote winnaars van vandaag zijn diegenen die zich de voorbije jaren zwaar in de schulden hebben gestoken. Zij die een hypothecaire lening afsloten aan een vaste rentevoet van 1 à 1,5% zien hun inkomen stijgen (indexaanpassing) maar een groot deel van hun uitgaven blijft constant.

De bouw zal het de komende tijd echter bijzonder moeilijk krijgen en dat is sowieso slechte nieuws. Aannemers gaan, al dan niet bewust, failliet omdat ze de contractueel afgesproken prijzen niet meer kunnen handhaven. En indien ze geen vaste prijs hebben afgesproken met de bouwheer zal het misschien de bouwheer zijn die de meerprijs van bouwmaterialen niet kan ophoesten.

Voor diegenen met veel cash zullen er zich in de nabije toekomst bijgevolg een aantal opportuniteiten voordoen op de woningmarkt.

Dit zal echter van tijdelijke aard zijn. De automatische indexering van de lonen zorgt er immers voor dat het budget van de bouwheer op termijn opnieuw toeneemt.

Bovendien wordt, door de indexering van de huurprijzen, investeren in een 2<sup>de</sup> vastgoed interessanter. De “dip” in de woningprijzen zal dus niet onbelangrijk maar van relatief korte duur zijn.

Belangrijk in heel het gebeuren blijft dus de private consumptie.

China en India spelen hierin een belangrijke rol. Zodra China in lockdown gaat zie je de beurzen steigeren. Maar eens daar de economie opveert zal je de beurzen zien herstellen.

Mijn overtuiging is dat de beurzen al een groot deel van het negatieve nieuws (oorlog in Oekraïne, inflatie, rentestijging, lockdown etc.) hebben verteerd. Hier en daar zijn er zelfs al koopjesjagers te bespeuren. Investeren in aandelen is mijn inziens dan ook de enige optie om op termijn de inflatie te bestrijden.

De volatiliteit maakt het moeilijk om hét juiste instapmoment te kiezen. Wanneer is een stijging van de beurs zoals gisteren 15/06 (BEL 20 : +2,15%) een technische correctie of wanneer is dit het begin van het definitieve herstel?

Statistisch gezien ben je als belegger beter om net iets te vroeg dan net iets te laat in de beurs in te stappen. De sterkste stijgingen doen zich immers meestal voor net na een daling of het dieptepunt. Maar wanneer valt het dieptepunt?

De toekomst is vandaag dus héél onzeker. Dan zijn er doorgaans ook weinig beleggers te vinden die enig risico willen nemen. Ten onrechte! Net dan moeten we onze emoties even aan de kant schuiven om te durven springen. Niet om op korte termijn grote winsten na te jagen maar om op (middel)lange termijn onze koopkracht veilig te stellen.

Hieronder geef ik nog een gelimiteerde selectie van, althans voor mij, koopwaardige fondsen mee. Niet al deze fondsen verdienen een even grote weging in de portefeuille maar worden best slechts voor een beperkt percentage in de portefeuille aangekocht. Mijn voorkeur gaat bovendien uit naar de aandelenfondsen en minder naar de gemengde fondsen.

Aandelen :

- DNCA Invest Value Europe
- Merclin Global Equities
- Aphilion Q<sup>2</sup> Equiteis
- Quest Cleantech R
- DPAM Inv. B Equities World Sustainable B Cap
- BGF Sustainable Energy
- Fidelity Funds – Germany Fund A
- DWS Deutschland
- Fidelity Funds – China Consumer Fund EUR
- Fidelity Funds – Greater China Fund USD
- HSBC Global Inv. Funds – Chinese Equity EUR
- JPM Global Healthcare D Acc EUR
- Mainfirst Global Equities Unconstrained
- Fidelity Funds Global Technology Fund Y - Acc – EUR
- Treadneedle Global Smaller Companies AE - Acc – EUR
- Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund
- BIL Invest Equities Japan
- Quest Cleantech R
- M&G Global Listed Infrastructure

Gemengd :

- FvS Multiple Opportunities II RT
- BL Global Flexible B EUR Acc
- Merclin II Patrimonium
- R-co Valor

Van elk van deze fondsen kan u te allen tijde de fondsenfiche opvragen via <https://www.baloise-international.lu/en/int/kid/kid-belgie.html#anchor-id-98bf>

Met vriendelijke groeten

Wim Hunninck