



PERSBERICHT

HET EINDE VAN GOEDKOOP GELD

Brussel, 21 april 2016 – Het begin van het jaar 2016 geeft een bittere nasmaak. Ondanks de toegenomen vrijgevigheid van de centrale banken (negatieve rentevoeten in heel Europa en Japan, nooit eerder gezien aankoopprogramma van de ECB) verliepen de laatste maanden turbulent op de financiële markten door de vrees voor een afnemende groei van de wereldeconomie. Toch zijn er ook kansen: de stijgende inflatie en de terugkeer van de opkomende landen zouden de winnende thema's van het volgende kwartaal kunnen worden.

Zowel de aandelen- als de obligatiemarkten deden het de afgelopen jaren goed. Door voor overvloedige liquiditeit te zorgen, financierden de centrale banken de terugkeer naar risicovolle activa en duwden ze de rente naar historische dieptepunten. Tegelijkertijd is, net als in de jaren '90, de correlatie tussen de verschillende activaklassen sterk toegenomen, wat het voor investeerders moeilijker maakt om beleggingen te spreiden.

In deze context – sterke correlatie en lage rentetarieven – zullen een aantal thema's en regio's volgens ons een hoger rendement opleveren voor beleggers. Dat is onder meer het geval voor de mogelijk toegenomen inflatieverwachtingen. De aantrekkende economie en de mildere toon van de centrale banken vertalen zich immers voorlopig nog niet in de inflatieverwachtingen. We zien ook ondergewaardeerde activa in de eurozone die beleggingskansen kunnen bieden. Tot slot verwachten we dat de groeilanden verder zullen herstellen nu de druk van de Amerikaanse dollar afneemt en de grondstoffenprijzen gestabiliseerd zijn.

Vorbereiden op terugkerende inflatie

De Fed heeft duidelijk aangegeven dat het ook de internationale context in rekening zal brengen bij het plan om progressief de Fed funds rate te verhogen. Zo neemt de Fed een inflatierisico om te vermijden dat de broze groei wordt ondermijnd. Ondanks het verruimende monetaire beleid in de VS en de eurozone zijn de inflatieverwachtingen echter verder teruggelopen. In Europa blijft de break-eveninflatie op een uiterst laag niveau staan. In de VS, daarentegen, is er eindelijk opnieuw sprake van inflatie nadat beleggers jaren vreesden voor deflatie.

Nicolas Forest, Global Head of Fixed Income: "De kerninflatie is gestabiliseerd in de eurozone en trekt in de VS zelfs aan. Nu de productiesector herstelt, de krapte op de arbeidsmarkt toeneemt en de bodemprijzen voor olie zijn bereikt, staan we aan de vooravond van een nieuwe periode van stijgende inflatieverwachtingen. Een dergelijk klimaat biedt kansen in aan de inflatie gekoppelde effecten en voor verschillende munten, zoals de Noorse kroon of de Canadese dollar."

Kansen in Europa

De economie in de eurozone profiteert vandaag van goedkope olie, een zwakke euro en een minder streng begrotingsbeleid dan de laatste jaren. Voorlopende indicatoren, zoals de inkoopmanagersindices van Markit, consolideerden de afgelopen maanden maar wijzen nog altijd duidelijk op expansie.

De relatief zwakke prestaties van Europese aandelen en bedrijfsobligaties van financiële instellingen, ondanks die verbeterende fundamentele factoren, zijn te verklaren door diverse politieke risico's in de regio. Een belangrijk risico is een mogelijk vertrek van Groot-Brittannië uit de Europese Unie. Dat risico is nog niet verrekend in de (Britse) aandelenmarkt, terwijl er gemeten naar de daling van het Britse pond toch bijna 25% kans op een Brexit is.

"Nadat de Europese markten maanden zijn achtergebleven bij Amerikaanse aandelen, dient zich op basis van de waarderingen een aantrekkelijk instapmoment aan wanneer de politieke risico's van de baan zijn (het Brexit-referendum vindt plaats in juni 2016). Als ze op dat moment naar de fundamentele factoren kijken, zullen beleggers wel rekening houden met het gestage herstel van de Europese economie," zegt Koen Maes, Global Head of Asset Allocation.



Op de bedrijfsobligatiemarkt bieden financiële instellingen en Europese hoogrentende obligaties een aantrekkelijk risico- en rendementsprofiel. Hoewel de risicobereidheid is toegenomen, bleven financiële waarden achter op de rest van de markt. De vrees voor een mogelijk systemisch risico is echter ongegrond! De kapitaalratio's, de activakwaliteit en de liquiditeit zijn de afgelopen jaren ingrijpend verbeterd. Als toezichthouder van het Europese banksysteem garandeert de ECB de veiligheid en soliditeit van het financiële stelsel. De sector kan gezonde balansen voorleggen, maar de lage rente, de hoge volatiliteit en de goedkope olie knagen aan de winstgevendheid. Kies dus emittenten met een goed bedrijfsmodel en grijp kansen op de primaire markt, waar aantrekkelijke premies worden aangeboden.

Comeback van de opkomende landen

Na enkele turbulente jaren zien de opkomende markten er nu veelbelovend uit. Koen Maes: "De druk is afgenomen door de goedkopere Amerikaanse dollar en de gestabiliseerde grondstoffenprijzen. Zowel de economische verrassingen als de winstherzieningen gaan de goede kant uit." Gelet op die factoren zijn aandelen uit de opkomende landen aantrekkelijk. Candriam berekende immers dat ze, op basis van de voor conjunctuur gecorrigeerde koers-winstverhouding, historisch goedkoop gewaardeerd zijn. De totale kapitaalstromen staan op hun laagste peil sinds zes jaar en beleggers zijn nog altijd onderweight in de regio, waardoor die een aantrekkelijk potentieel biedt.

"Schuldpapier uit de opkomende markten oogt ook aantrekkelijk en blijft wellicht bovengemiddeld presteren", voegt Nicolas Forest eraan toe. "De uitstroom uit obligaties uit de groei landen begint ook te keren en terwijl de rente laag is bieden ze – zowel in buitenlandse als in lokale munten – nog altijd meer dan 5% rendement."

"Tegen de huidige koersen lijken veel munten van groei landen ons historisch goedkoop na een marktcorrectie die werd ingezet in mei 2013, toen de Fed voor het eerst zinspeelde op een afbouw van de kwantitatieve versoepeling. We staan met name positief tegenover enkele munten met een hoge bèta, zoals grondstoffen-gerelateerde munten – de RUB, de MXN, de COP – omdat de olieprijs volgens ons rond het huidige peil zal stabiliseren."

EINDE

Over CANDRIAM INVESTORS GROUP

Candriam Investors Group ("Candriam") is een toonaangevende pan-Europese multi-specialist in vermogensbeheer met een track record van 20 jaar en een team van 500 ervaren professionals. Candriam had eind december 2015 €94.1 miljard activa onder beheer en heeft beheercentra in Luxemburg, Brussel, Parijs en Londen, en ervaren relatiebeheerders in continentaal Europa, het Verenigd Koninkrijk, het Midden-Oosten en Australië. De beleggingsoplossingen omvatten vijf domeinen: vastrentend beheer, aandelen, alternatief beheer, duurzaam en verantwoord investeren en geavanceerde assetallocatie. Dankzij zijn op convictie gebaseerde beleggingsoplossingen heeft Candriam een solide reputatie verworven op het vlak van innovatie en sterke performances voor een gediversifieerd cliënteel in meer dan 20 landen.

Candriam Investors Group is een entiteit van New York Life. New York Life Investmentsⁱ behoort tot 's werelds grootste vermogensbeheerdersⁱⁱ.

www.candriam.com

Perscontact:

Isabelle Lievens
CANDRIAM INVESTORS GROUP
T + 32 (0)2 509 61 69
isabelle.lievens@candriam.com



Peter Boelaert
CANDRIAM
T + 32 (0)2 509 61 61
peter.boelaert@candriam.com

ⁱ New York Life Investments is een dienstenmerk dat wordt gebruikt door New York Life Investment Management Holdings LLC en haar dochterentiteit, New York Life Investment Management LLC. New York Life Investment Management LLC is een volledige, indirecte dochterentiteit van New York Life Insurance Company

ⁱⁱ Bron: New York Life Investments staat op de 26^{ste} plaats in de rangschikking van de grootste vermogensbeheerders ter wereld in de categorie *Pensions & Investments*, eind mei 2015. Deze rangschikking is gebaseerd op de totale wereldwijde institutionele activa onder beheer op het einde van 2014. De activa van New York Life Investments omvatten de activa van geaffilieerde beleggingsadviseurs.