

# NU MOET JE FLEXIBEL ZIJN

Aymeric Forest van het Schroders multi asset team kijkt naar de gevolgen van een mogelijk hogere rente op de kapitaalmarkten. Een flexibele, op inkomsten gebaseerde strategie biedt uitkomst.

## AYMERIC FOREST

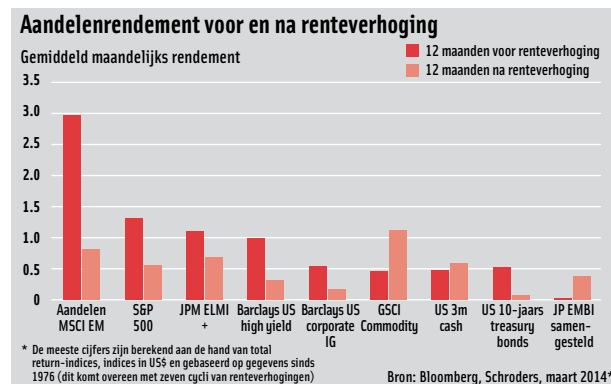
Aymeric Forest is fondsbeheerder bij het Multi Asset Team van Schroders en lid van het comité dat binnen Schroders beslist over de wereldwijde asset-allocatie. Hij richt zich met name op de complexe mandaten en onderzoek naar nieuwe methoden van tactische asset-allocatie.



**'ALS ER ONRUST IS, DOEN WAARDE- HET BETER DAN GROEIAANDELEN'**

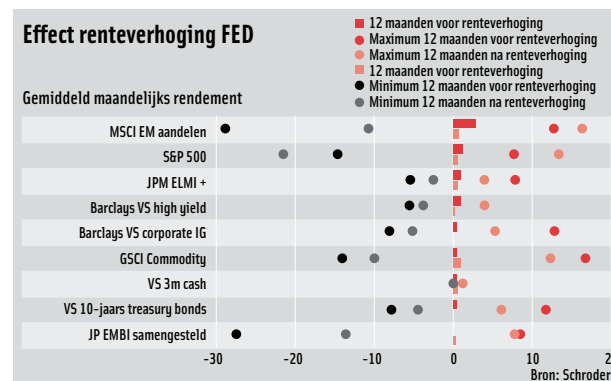
## Lagere rendementen na renteverhoging

In deze grafiek is het historische effect van een periode van renteverhogingen op de effectenkoersen te zien. Gemiddeld is het maandelijks rendement van de meeste beleggingscategorieën twaalf maanden na een renteverhoging lager dan in dezelfde periode die eraan voorafgaat. Als de verwachte koersrendementen dalen, kunnen inkomsten in de vorm van dividenden of rentecoupons een buffer vormen. Voorwaarde is dat de strategie waaruit je inkomen verwacht niet aan een index gebonden is.



## Grotere verscheidenheid in koersen

Hier worden het minimum en het maximum van de maandelijkse rendementen van enkele beleggingscategorieën getoond vóór en ná een renteverhoging door de Amerikaanse Fed. Binnen de S&P 500 neemt het verschil toe, terwijl het verschil bij effecten uit opkomende markten of Amerikaans staatspapier juist afneemt. Dat laat het belang van flexibiliteit zien en van een risicostrategie die is afgestemd op dit klimaat, juist omdat nu de volatiliteit toeneemt en keuze van de asset class het verschil maakt.



## Daadwerkelijke groei wordt cruciaal

De rotatie van waarde- naar groeiaandelen in het eerste kwartaal beperkte zich niet tot de VS, maar was een wereldwijd fenomeen. Sommige small caps en Nasdaq-bedrijven zullen een hogere winstgroei moeten laten zien, om voor de toekomst hun huidige waardering te rechtvaardigen (de koers/winstverhouding is namelijk behoorlijk toegenomen). Een verstandig alternatief is beleggen in bedrijven die dividend uitkeren of waarvan verwacht kan worden dat ze hun dividend verhogen en die (nog) relatief goedkoop zijn. ■

