



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 31A | 9 september 2019

**Er staat voor ruim \$ 16 biljoen aan negatief renderende leningen geventureerd. En wellicht gaat dat bedrag stijgen de komende weken als de centrale banken weer hun beleid bekend gaan maken.**

Als er een strategie de afgelopen jaren niet heeft gewerkt is het wel het inzetten op een rentestijging. De voorspelde stijging van inflatie is er niet gekomen. Integendeel, de rente is alleen maar verder gedaald. En als we de economische cijfers van de afgelopen week bezien dan is de kans op nog lagere rentes aanwezig. De werkloosheidscijfers van afgelopen vrijdag in de Verenigde Staten laten zien dat er steeds minder banengroei is.

#### contrair

De Duitse fabrieksorders een dag eerder waren ook tegenvallend. De kans is groot dat aanstaande donderdag de Europese Centrale Bank (ECB) de rente gaat verlagen. De meerderheid van de analisten denken aan een daling van 0,1% waardoor de depositorente op 0,5% terecht zal komen. Negatief vanzelfsprekend. Sommigen menen zelfs dat de ECB nu doorpakt en met 0,2% gaat verlagen. Daarmee omzeilt men de mogelijkheid om obligaties te gaan opkopen, iets dat niet bij alle bestuurders van de ECB goed valt. Een week later is het woord aan de Amerikaanse centrale bank (FED). Ook hier valt een renteverlaging te verwachten en gaat de discussie over 0,25% verlaging of 0,5%. Voor vermogensbeheerders is het een groot probleem waar in te investeren. Nu (kwalitatief hoogwaardige) obligaties te kopen met een negatief rendement is volgens de gangbare normen onzinnig. Maar dat was het begin van het jaar ook. En deze leningen zijn juist een van de beste beleggingen geweest de afgelopen periode. En dat zullen ze blijven zolang de inflatie niet gaat stijgen. Volgens Michael Hartnett van Bank of America moeten beleggers zich opmaken voor de meest "contrarian trade" voor 2020. Oftewel volledig tegen de heersende mening ingaan (blijvend lage inflatie) en uitgaan van een fors stijgende inflatie. In zijn ogen is dat dus wegdoen van alles wat in ieder geval een negatieve rente genereert. En de automatische "vriend" van inflatie te kopen. Namelijk aandelen. In een inflatietijdperk kunnen winsten stijgen. Hartnett houdt van tegen de markt ingaan. Wat overigens voor een strategist makkelijker is dan voor een vermogensbeheerder. De eerste kan altijd stellen dat het gaat gebeuren en de laatste wordt afgerekend op het laatste kwartaal. Hartnett stelt dat het feit dat geld nu wordt onttrokken aan aandelenfondsen goed is voor een forse stijging van die aandelen de komende tijd. Degene die angstig zijn hebben nu wel verkocht.

Sub-zero debt passes \$15tn

Global value of negative-yielding bonds (\$tn)



Source: Bloomberg  
© FT

#### Op het besloten gedeelte

- Britse beurs
- Cijfers arbeidsmarkt

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM