



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 42A | 25 november 2019

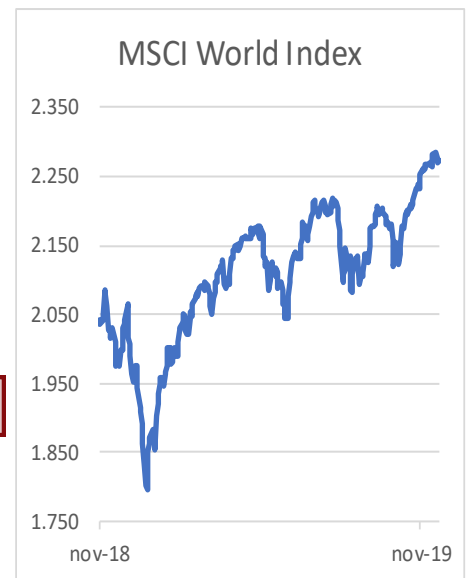
Het volgend weekeinde begint de laatste maand van het jaar 2019. Een goed jaar voor aandelenmarkten, gezien de stijging van de MSCI World Index met 20%.

De komende maand geven veel vermogensbeheerders hun visie op het jaar 2020. De bijeenkomsten met kerstsferen omgeven beloven zeker geen vuurwerk. In het algemeen zullen de strategen uitspreken dat de beleggers voorzichtig moeten zijn. Nu is dat iets dat beleggers altijd moeten zijn. Vooral richting obligaties zal er worden gesteld dat deze weinig kansrijk zijn. Niet dat er een forse stijging van de rente wordt verwacht. Zoals beschreven in FT21R verwachten wij ook geen forse stijging. Wellicht illustratief hiervoor is het bericht van het Koreaanse nationale pensioenfonds. Dit fonds met een beheerd vermogen van \$ 600 mld is het op twee na grootste pensioenfonds in de wereld.

Lagarde

Het fonds is van plan om de komende vijf jaar haar belang in buitenlandse obligaties te verdubbelen. Naast de centrale banken blijven er gewoon forse kopers in de markt die bij een stijging van de rente extra actief zullen worden om zo-doende een forse stijging te voorkomen. Met name in Azië is er een groot spaaroverschot dat belegd moet worden. Maar ook in Europa is de spaarquote ten opzichte van het Bruto Nationaal Product de laatste jaren aan het stijgen. En bereikt niveaus van voor de financiële crisis. Het is dan ook niet vreemd dat de nieuwe president van de Europese centrale bank (ECB), Christine Lagarde, afgelopen vrijdag vooral sprak over de fiscale stimulering. Economische groei kan niet alleen worden gestimuleerd worden door de ECB. Ze vindt dat regeringen door investeringen in de infrastructuur de economie sterker kan laten groeien. Zo wordt Europa minder afhankelijk van de export. En dat is nodig want een van de redenen waarom Europese beurzen het relatief slecht hebben gedaan komt door de handelsoorlog. Volgens James Sym van fondsenaanbieder Schroders noteren veel Europese aandelen tegen recessieniveaus aan. Oftewel veel mogelijk slecht nieuws "zit" al in de koersen. Het lijkt er echter niet op dat er een recessie aanstaande is. Hoewel nog niet blakend van zelfvertrouwen lijken de recente cijfers van het ondernemersvertrouwen erop te duiden dat er voorzichtig meer wordt geïnvesteerd. Sym wijst erop dat op dit moment de capaciteit van de fabrieken relatief vol is. Iets meer vraag, door de door Lagarde gewenste investeringen, kan een vliegwielt effect betekenen. Veel strategen zullen dan ook Europese aandelen hoog op het lijstje "kansrijk" zetten.

Dit is het laatste nummer van 2019. Met de jaarwisseling ontvangt u onze visie voor 2020.



Op het besloten gedeelte

- Volatiliteit blijft in obligaties

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM