



## PROSPONAUT 2de kwartaal 2016

### Macro-economisch

Door enkele mindere cijfers van de Amerikaanse dienstensector anticipeerden de markten het voorbije kwartaal plots op een terugval van de Amerikaanse economie die besmet zou zijn door de terugval van de Amerikaanse industrie. Volgens ons is deze terugval weinig waarschijnlijk. Wij schreven in de vorige prosponaut al : *“De huidige industriële teruggang kan de alomtegenwoordige dienstensector (circa 80% van de werkgelegenheid in VS) wel besmetten. In dit weinig waarschijnlijke scenario krijgen we, na het besef dat de VS economie slecht draait, eerst zware beursdalingen (de Fed is verkeerd bezig), gevolgd door daling van de langetermijn rentevoeten, stijging van de goudprijs (eerst anticipatie op bevriezing van de rentestijgingen, vervolgens eventuele dalingen en tot slot zelfs QE4) en finaal daling van de USD.”*

Al het voorgaande heeft zich het voorbije kwartaal afgespeeld op de markten. Onze centrale visie blijft echter dat de Amerikaanse economie voorlopig redelijk overeind blijft. De beursdalingen en de andere marktbevingen zullen dus tijdelijk blijken en deze trends zullen omkeren. De beurzen zullen geleidelijk en licht stijgen samen met de lange termijn rentevoeten ( na interpretatie van gunstige macro-cijfers) tot er iets breekt door de renteverhogingen van de FED. Zolang we niet geconfronteerd worden met spectaculair goede macro cijfers in de VS lijkt dit moment veraf. De Fed beperkt zich immers al tot 2 renteverhogingen in 2016 in plaats van de beloofde 4 in december. We zitten dus in het basisscenario dat we begin 2016 schetsten : “Intussentijd zal de USD geleidelijk stijgen, de markten in de VS zijdelijngs tot dalend bewegen, de Europese en Japanse aandelen evenveel stijgen als hun munt zakt en de grondstoffen verder dalen.“ Bij de daling van de grondstofprijzen kunnen we nu een vraagteken plaatsen. Enerzijds omdat de markt zal anticiperen op een sterk blijvende Amerikaanse economie, anderzijds omdat er steeds meer signalen opduiken over een ommekeer in het beleid van het IMF. Van bewaker van budgettaire orthodoxie en van de zuivere markteconomie glijdt het IMF zij steeds meer af naar promotor van een Keynesiaanse politiek met meer overheidsuitgaven/inverventie in infrastructuur en uitkeringen. Deze laatste zouden niet meer bij de overheidstekorten mogen worden opgeteld in geval van crisis. Zij werken namelijk als een stabilisator van de economie. Het lijkt er dus op dat nadat de monetaire autoriteiten alles uit de kast hebben gehaald om de economie te stimuleren, het nu de beurt is aan de overheid om hetzelfde te doen. Harde activa zoals aandelen en vastgoed blijven het dus voorlopig nog even relatief goed doen.



## Bedrijven

Investeerdere die willen inspelen op de Japanse aandelenmarkt kunnen de tracker Wisdomtree Japan (42 USD) kopen. Deze tracker is het voorbije kwartaal aanzienlijk teruggevallen van circa 60 USD. Zolang de Bank of Japan de economie blijft stimuleren met negatieve rentes en het bijdrukken van Japanse Yens, moeten de aandelenmarkten daarvan kunnen profiteren. De Yen zal hierdoor echter dalen. Bovengenoemde tracker dekt daarom de Yen in, waardoor u in Euro termen kan profiteren van de eventuele stijging van de Japanse markten.

Market Vector Goldminers (22,88 USD) is een gediversifieerde tracker op de goudproducenten. In oktober 2015 adviseerden wij om deze te kopen aan 15,68 USD. Nu is het tijd om winst te nemen en wij raden dan ook aan om snel te verkopen.

Ascott Residence (1,12 SGD) is een vastgoedfonds dat investeert in verblijven met hotelservice, huurvastgoed en andere gastenverblijven. Het vastgoed is wereldwijd verspreid over Amerika en Europa, maar de klemtoon ligt op Azië. Het bruto-dividendrendement bedraagt momenteel 7,5 % per jaar.

13 april 2016  
Joost Olbrechts



Investment Manager  
Karakter Invest