



PROSPONAUT 4de kwartaal 2016

Macro-economisch : USD blijft KING

De macro-economische en monetaire divergentie tussen Europa en de VS blijft nog wel enige tijd aanhouden. Economisch draait de VS door zijn schaliegas een stuk beter dan Europa. Mogelijks verkleint het groeiverschil wel wat naar het einde van het jaar bij deze lage olieprijs. Monetair blijft de ECB nog minstens tot 2017 versoepelen en gaat de Fed binnenkort over tot zijn eerste rentestijging. Tijdens de tweede stap moet de rente opgetrokken worden tot een normaal niveau van circa 4%, liefst zonder verdere ongelukken.

De dollar steeg omdat uit de Fed notulen bleek dat de laatste stemming zeer nipt was m.b.t. het status quo houden van de rente. Hieruit leiden de markten af dat een rentestijging voor zeer binnenkort is.

De ECB van haar kant wijzigde niets aan haar monetair beleid maar kondigde aan 8 december aan te stippen omdat dan haar verdere plannen bekend gemaakt worden. Verwacht wordt dat de ECB, haar aankoopprogramma van obligaties zal verlengen tot juni of september 2017. Voorlopig loopt het aankoopprogramma tot maart 2017. Hoewel de inflatie opveert zitten we nog ver van de 2% doelstelling en de economische groei blijft beperkt.

De laatste paar dagen verliest de markt terug wat terrein door de opmars van Trump in de peilingen. De race leek gelopen tot de FBI daar anders over besliste en het dossier over het email verkeer van Clinton terug heropende. Alvast tot komende dinsdag verwachten daardoor eerder dalende aandelenmarkten. De beurzen houden niet van Trump en onzekerheid wordt momenteel snel afgestraft. Wij behouden alvast onze beschermingsconstructies.

2017 wordt wellicht het jaar waarin de index-ontwikkelaar MSCI Chinese aandelen zal opnemen in zijn MSCI Emerging market indexen. Bij het eerste stapje zal dit gaan over een gewicht van circa 1%. De jaren nadien versnelt dit om uiteindelijk te culmineren in een gewicht voor Chinese aandelen van circa 20%. Dit betekent dat heel wat passief geld verplicht zal zijn om veel, heel veel Aziatische aandelen te kopen. Wij behouden dan ook ons overgewicht in Azië.

We investeerden in het Amerikaanse Blackstone, een vastgoedgroep met een dividendrendement van 8,7%.



Bedrijven

Ascott Residence 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. De activa van Ascott zijn verviervoudigd de voorbije tien jaar. Het bezit meer dan 10.000 panden verspreid over 38 steden en 14 landen, samen een totale waarde van meer dan 3 miljard euro. Het brutodividendrendement bedraagt circa 7,5% .

Linde is een globale speler in industriële gassen met een marktaandeel van zo'n 24 procent. De cliënten zitten in een waaier van industrieën als chemie, olie, medisch, elektronica, consumptie en metalen. Het bedrijf beschikt ook over ingenieursactiviteiten in olie, aardgas en waterstof. Zo bouwt het waterstofpompstations in Duitsland en ook in Japan, dat tegen de Spelen van 2020 aan de wereld de zero-emissie energiebron waterstof wil tonen. Recentelijk nam Linde het Amerikaanse Lincare over. Dit bedrijf is actief in de thuisverzorging. De koerswinstratio bedraagt 17 (2016), het bruto dividendrendement circa 2,5% .

China Life Insurance is actief in de levensverzekeringen (individueel en groep), ongevallenverzekeringen en ziektekostenverzekeringen. China Life kan profiteren van het beleid van de Chinese overheid om het belang van de binnenlandse consumptie en de dienstensector te vergroten. Voorts kan het aandeel technisch profiteren van de nakende opname van Chinese A-aandelen in de MSCI-indexen. Een pak passief geld zal dan verplicht zijn A-aandelen te kopen. Het bedrijf noteert tegen een verwachte koers-winstratio van 11,3 voor 2016 en een dividendrendement van 2,7 procent.

Elia is de beheerder van het hoogspanningsnet van 30.000 volt tot 380.000 volt. Dat net strekt zich uit over meer dan 8 000 kilometer lijnen en ondergrondse kabels, verspreid over heel België. Elia beschikt over een wettelijk monopolie. Door zijn geografische ligging in het hart van Europa is Elia ook een essentiële speler op de energiemarkt en in het geïnterconnecteerde elektriciteitsnet. Elia noteert tegen een verwachte koers-winstverhouding van 16 voor 2016, een koers-boekwaarderatio van ongeveer 1 en een dividendrendement van 3,5 procent.

Oktober 2016

Joost Olbrechts



Investment Manager

Karakter Invest