

Luxemburg – 19 december 2023. Dankzij een bijzonder sterke novembermaand blijft de positieve trend op de markten voortzetten, zoals we eerder dit jaar al zagen. Deze positieve beweging komt vooral voort uit het optimisme over dalende inflatie en de verwachting dat de stijging van de korte termijn rente binnenkort zal stoppen. Naar verwachting zal de beleidsrente medio volgend jaar verder dalen.

De wereld aandelen index steeg met zes procent, wat veelzeggend is: november was een opmerkelijk sterke maand op de beurs. Dankzij deze resultaten herstellen we van een uitdagende herfst, gekenmerkt door het thema "Higher for Longer" en geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Door de aanzienlijke stijging in november staat de MSCI-Wereld Index voor het hele jaar al flink in de plus.



Ook zien we dat middelgrote en kleine bedrijven zich herstellen, nadat ze vorig jaar zwaar werden getroffen. Vooral middelgrote ondernemingen laten een opwaartse beweging zien, maar op de lange termijn kan een verdere daling van de kortetermijnrentes mogelijk ook goed nieuws zijn voor kleine bedrijven. Grote bedrijven profiteren tijdens inflatoire periodes doorgaans omdat ze zelf hun prijzen kunnen vaststellen, waardoor ze soepeler kunnen opereren. Dit was doorgaans ook zichtbaar in de koersen.

Daling beleidsrente?

De afnemende kerinflatie in de VS zorgt ervoor dat de Amerikaanse markten zich voorbereiden op een mogelijke eerste verlaging van de kortetermijnbeleidsrente door de Federal Reserve in 2024. In november resulteerde deze ontwikkeling in een aanzienlijke daling van de langetermijnrente in de VS. In

Europa anticiperen de markten zelfs op een mogelijke verlaging van de beleidsrente vanaf april.

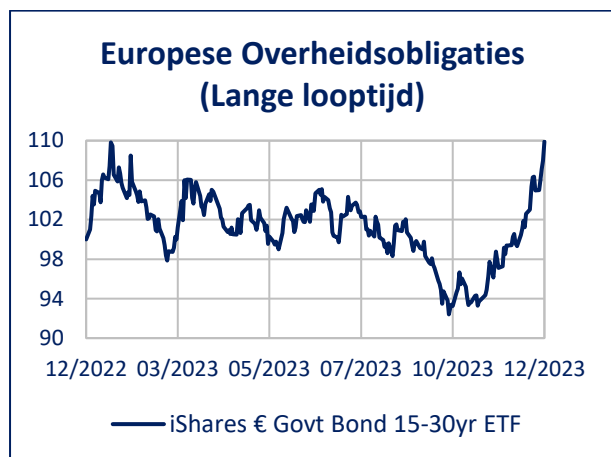
Slechts enkele maanden geleden werd gedacht dat zo'n renteverlaging, zowel in de VS als in Europa, later in het jaar zou plaatsvinden, waarschijnlijk in het derde of vierde kwartaal. De verwachtingen van de markt zijn dus snel veranderd. In de afgelopen dagen was de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, Jerome Powell, verrassend optimistisch. Hij liet doorschemeren dat we hoogstwaarschijnlijk geen renteverhogingen meer zullen zien en dat er mogelijk drie renteverlagingen zouden komen in 2024, zelfs voordat het doel-inflatiecijfer van 2% is bereikt. De markten reageerden zeer positief op deze uitspraken, vooral de rentegevoelige sectoren zoals vastgoed presteerden goed. In Europa was de voorzitter van de ECB, Lagarde, gematigder in haar uitspraken en temperde de verwachtingen door te waarschuwen voor overdreven optimisme over de daling van de inflatie.

Hoewel het waar is dat de inflatie snel is afgenomen, lijkt de kans op een snelle verdere daling van zowel de inflatie als de langetermijnrente naar pre-COVID-niveaus niet bijzonder groot. We blijven voorzichtig, omdat het op dit moment niet duidelijk is waarom centrale banken zo snel de beleidsrente zouden verlagen. Hoewel de economie in Europa enigszins kan vertragen, is er in de VS nog maar beperkte vertraging waarneembaar. Bovendien doet de arbeidsmarkt het nog steeds goed, zowel in de VS als in Europa. Normaal gesproken verlagen centrale banken de rente als de economie vertraagt, omdat lagere rentetarieven de economie een stimulans kunnen geven. Op dit moment lijkt dat echter nog niet nodig te zijn. Het blijft de vraag waarom centrale banken dit instrument nu al zouden gebruiken als de economie nog steeds redelijk goed presteert en als inflatie naar beneden blijft komen.

Obligaties: winst opnemen

De obligatiemarkten hebben de afgelopen maand opvallend goed gepresteerd. Het positieve sentiment op de markt over dalende inflatie leidde tot aanzienlijke dalingen van de langetermijnrente. Deze ontwikkeling heeft positieve gevolgen gehad voor de recente aanpassing die we hebben doorgevoerd, waarbij we de looptijd van de obligaties in onze portefeuilles hebben verlengd. Omdat we verwachten dat de langetermijnrente in de komende maanden licht kan stijgen, gaan we nu de gemiddelde looptijd, ook wel duratie genoemd, weer verminderen. De vrijgekomen bedragen kunnen we nu investeren in geldmarktfondsen, waar we een mooi

rendement kunnen behalen met een lager risico. Dit doen we in afwachting van nieuwe kansen op de markt.



Aandelen

Op de aandelenmarkt zien we nog steeds veel potentieel in de technologie- en vastgoedsectoren, ondanks de sterke stijging van de afgelopen weken. Zoals eerder aangehaald, verwachten we dat middelgrote bedrijven en ook kleinere bedrijven het de komende maanden beter zullen doen. Maar we blijven voorlopig voorzichtig vanwege het risico op een mogelijke recessie en wachten daarom voorlopig nog even af.

Deze nieuwsbrief is een uitgave van Shelter Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. Shelter Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.