



De wereld kijkt bezorgd naar omikronvariant,
maar er zijn ook lichtpuntjes!

06-12-2021



Terugblik – Wat een jaar!



TRINA regeert het land!

2021 startte stevig: dromen van de ‘zomer van de vrijheid’!

Inflatievrees zorgde voor een zomerpauze maar de bedrijfsresultaten overtuigden.

Zorgen om China & de bevoorradingscyclus maar opnieuw namen de bedrijfsresultaten de twijfel weg.

Europa wordt geteisterd door de 4^e virusgolf en de wereld houdt de adem in voor de Omikronvariant!



Evolutie financiële markten

(in euro - 31/12/2020 = 100)



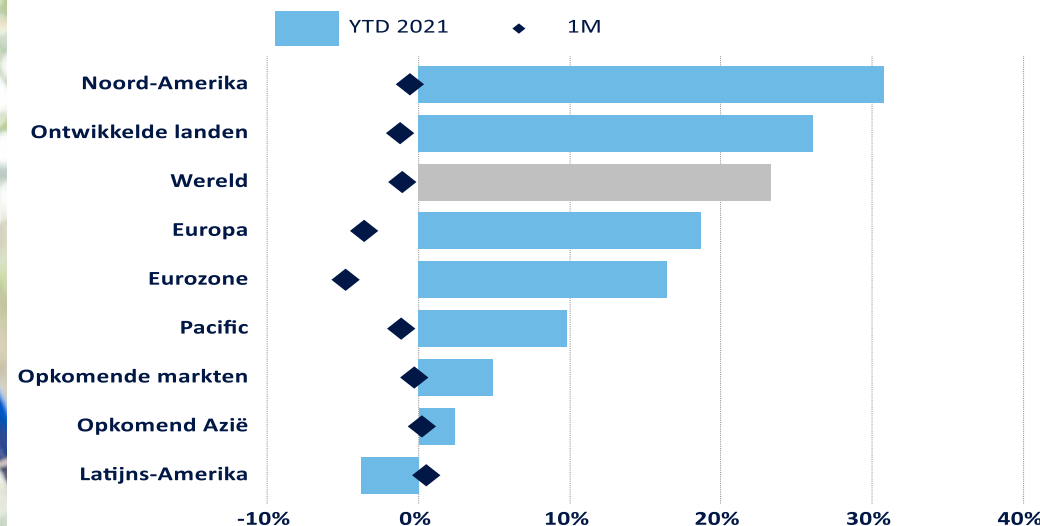
	2021 YTD	1M
— Wereldwijde aandelen	23.3%	-0.686%
— Overheidsobligaties eurozone (All maturities)	-1.8%	1.3%

Source: Refinitiv Datastream

Aandelenmarkten - Regio's (MSCI)

03/12/2021

YTD 2021 - 1M (in euro)

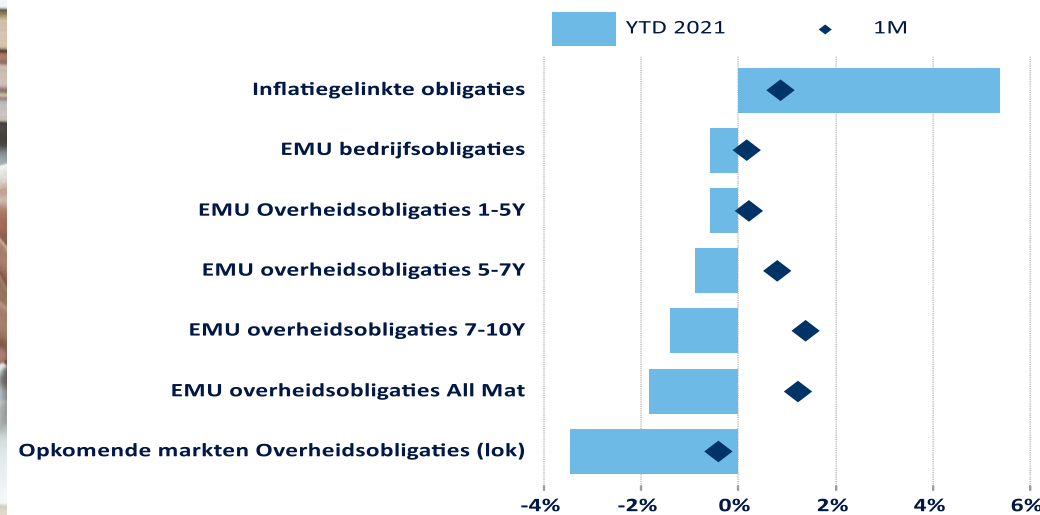


Source: Refinitiv Datastream

Obligatiemarkten

03/12/2021

YTD 2021 - 1M (in euro)



Source: Refinitiv Datastream



2

Economisch herstel zit erop, maar de groei zet door



De Omikron-variant zorgt voor heel wat onzekerheid !

- Wachten op verdict van de wetenschap
- Ervaring leert
- Tijdelijk voorzichtige houding ... tijdelijk

De initiële herstelfase zit er bijna op ... voor 2022
lonkt de hoogconjunctuur.

- Uitstel is geen afstel
- Mid cycle: veel wijst op doorzettende expansie
- Centrale banken op verschillende snelheden
- Bedrijfswinsten ondersteunen

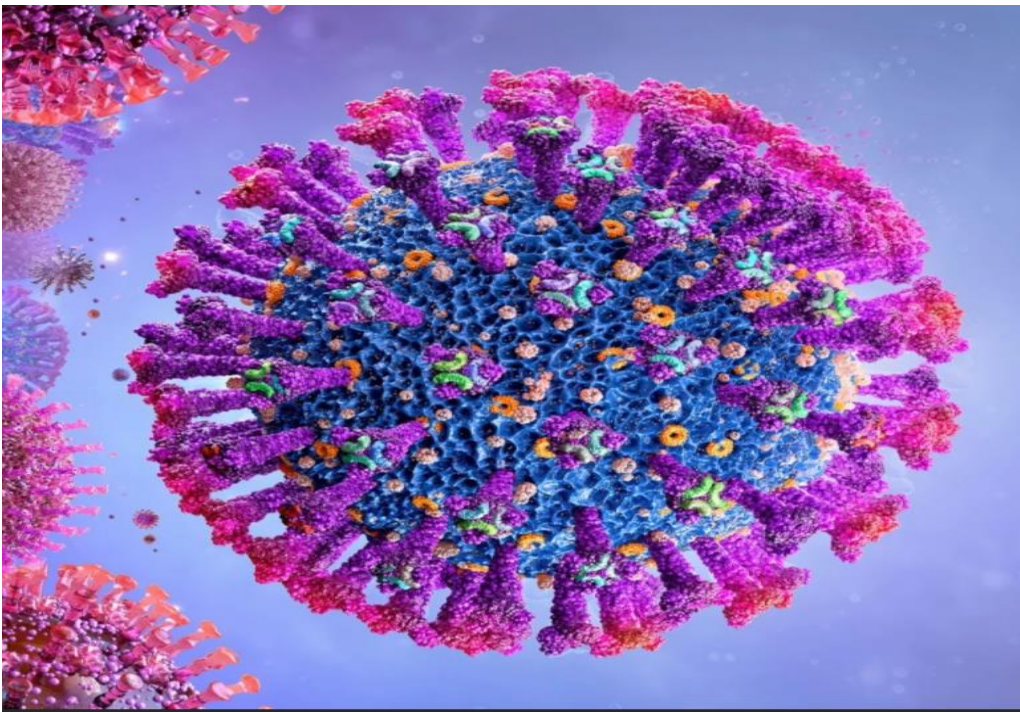
Alert voor een kantelpunt

- Hardnekkige Amerikaanse inflatie
- Maar er zijn ook positieve risico's



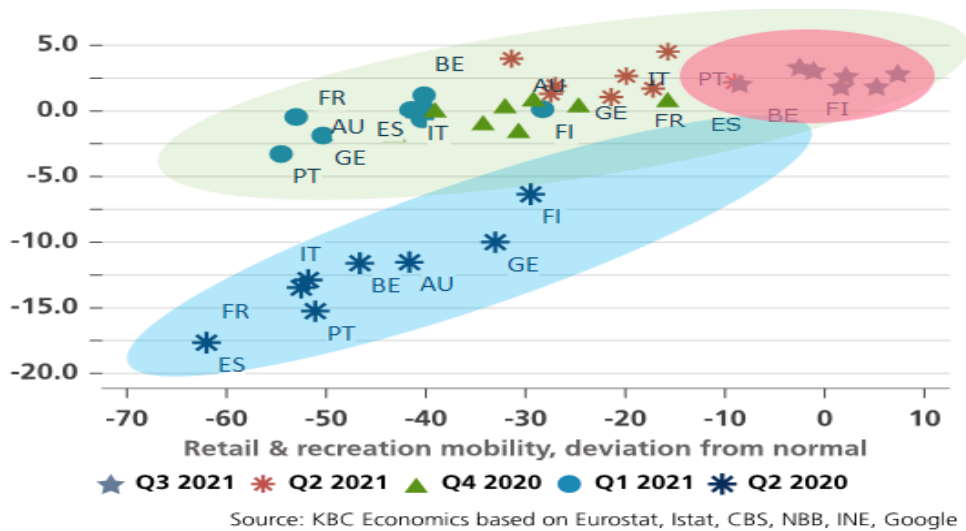
MADE IN
USA



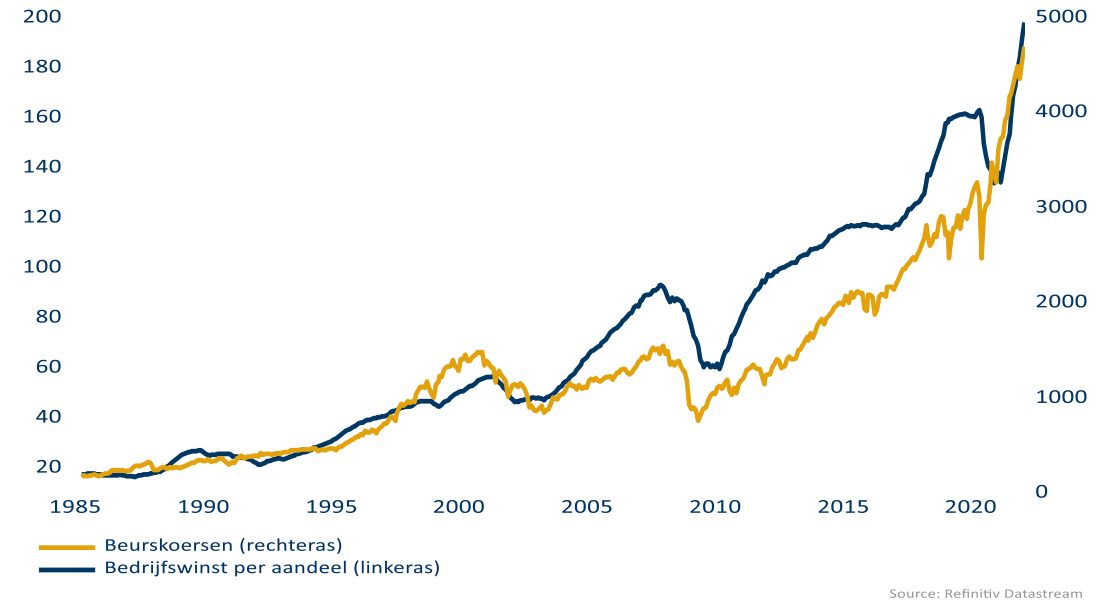


We leren met Covid leven

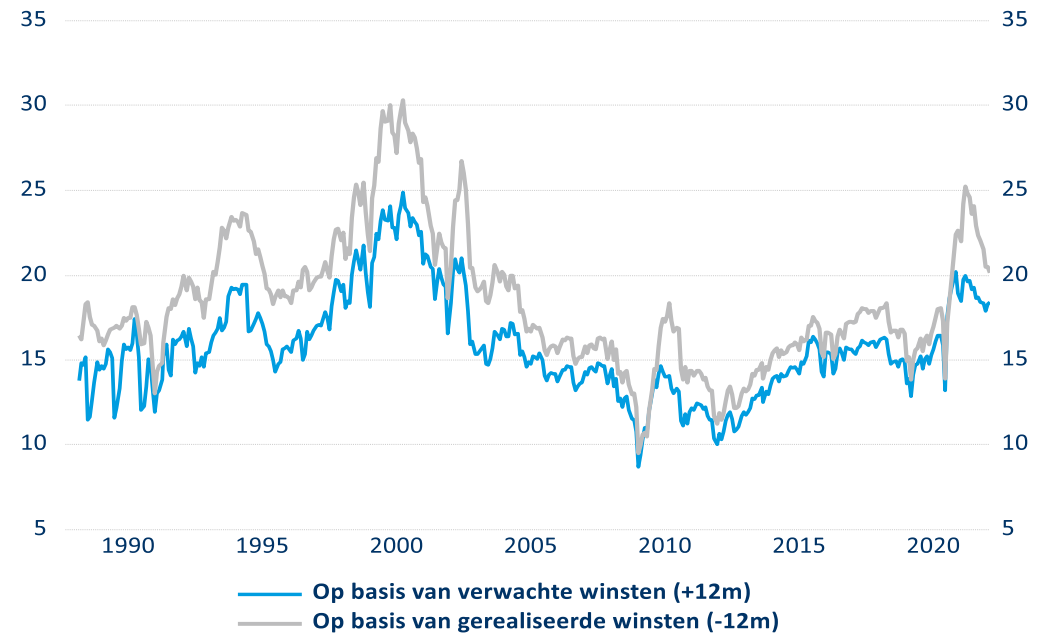
Impact restricties op economie neemt af



Bedrijfswinsten en beurskoersen (VS)

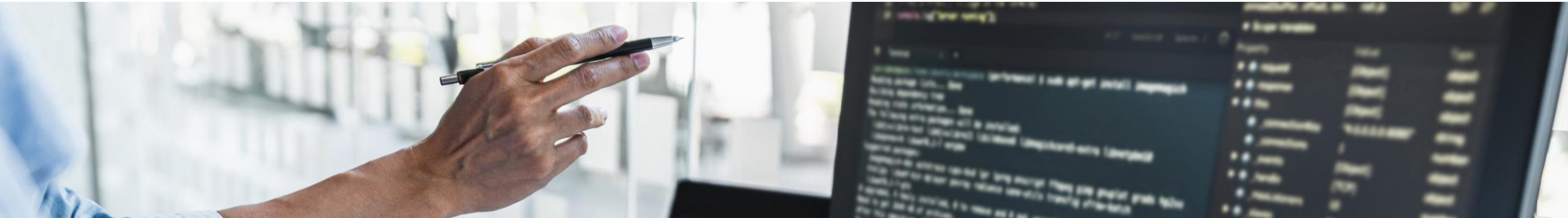


Koerswinstverhouding (K/W) globale aandelenmarkt



3

De beleggingsportefeuilles



De Omikron variant stemt tijdelijk tot waakzaamheid:

- We bouwden de aandelenposities tijdelijk wat af.
- Binnen de aandelenselectie zetten we minder in op de eurozone en op sectoren die het beter deden na de heropening, zoals banken en consumentendiensten.
- De softwaresector, die het traditioneel beter doet in onzekere tijden, komt in de plaats.

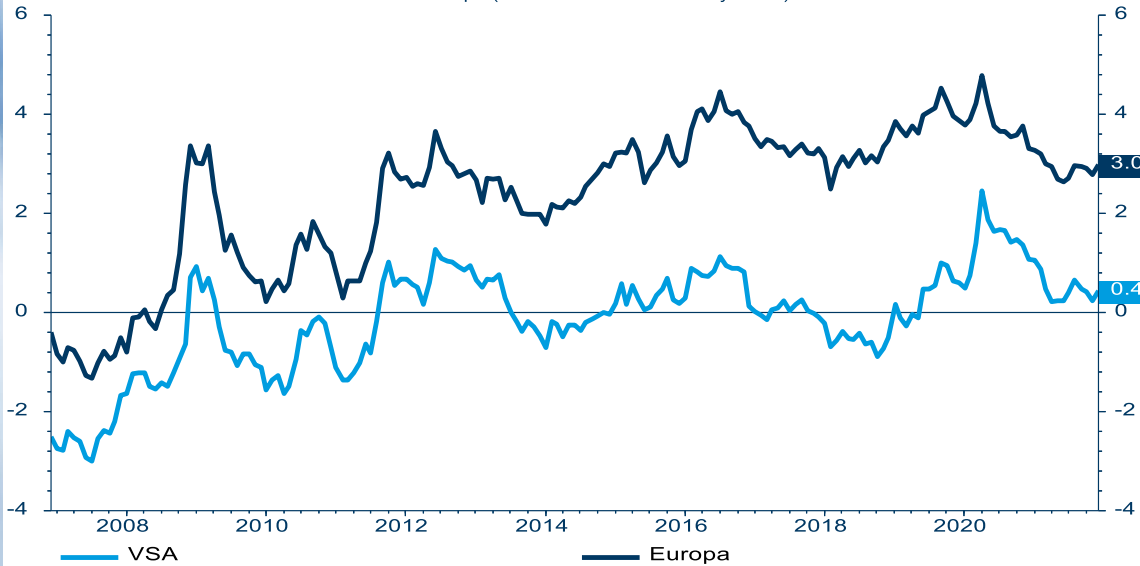
Tijdelijk want 2022 oogt aantrekkelijk:

- Aandelenmarkten doen het traditioneel ook goed in deze fase van de economische cyclus.
- Meer mature conjunctuur zal ons vermoedelijk meer richting cyclische en weg van rentegevoelige aandelensectoren sturen.
- Ook China houden we op de radar na een moeilijk 2021 voor de grootmacht
- Vechten voor elke basispunt binnen de obligaties met oog voor stabiliserende rol



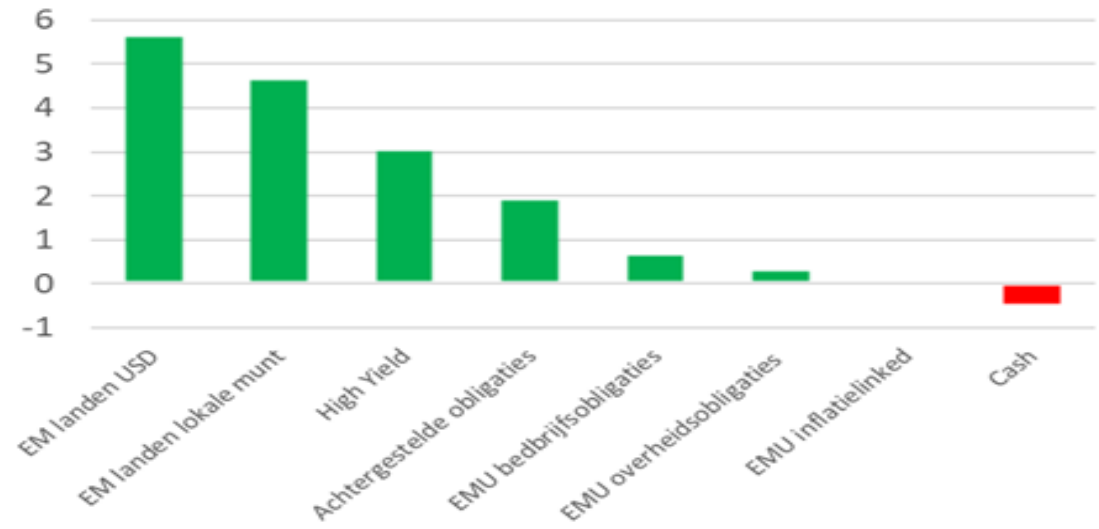
Aandelen dividendrendement - overheidsobligaties rente

VSA - Europa (MSCI DY - 10Yr Treasury/Bund)

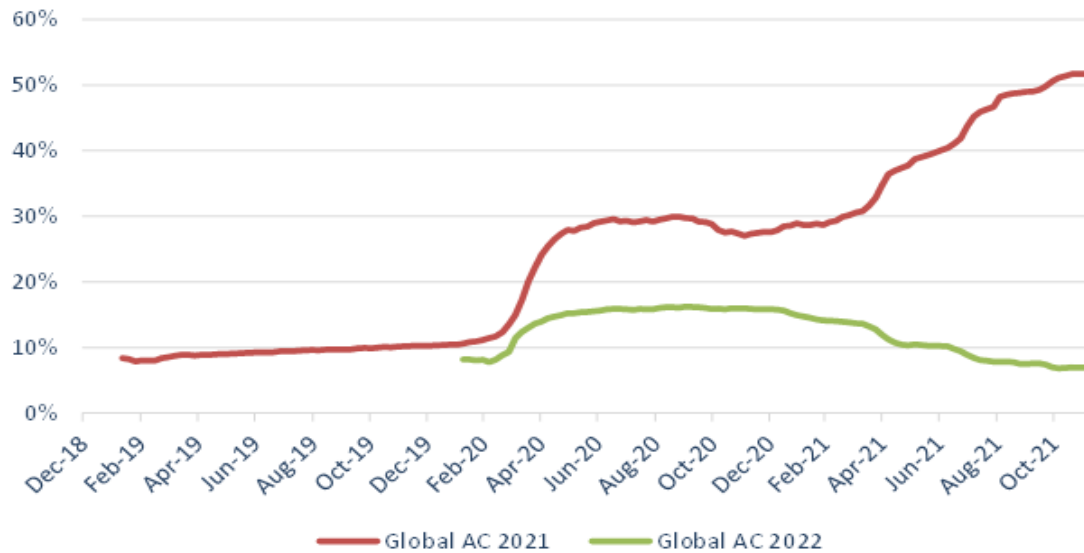


Source: Refinitiv Datastream

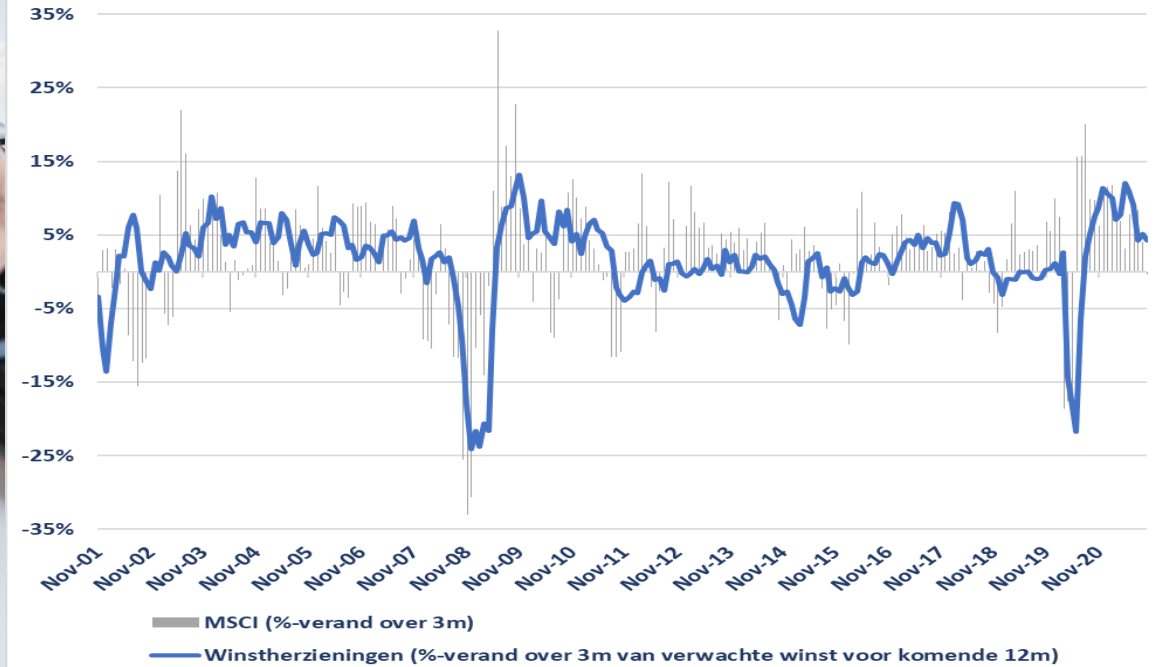
% lopend rendementen obligatiethema's



Wereldaandelenindex - Verwachte winstgroei per kalenderjaar

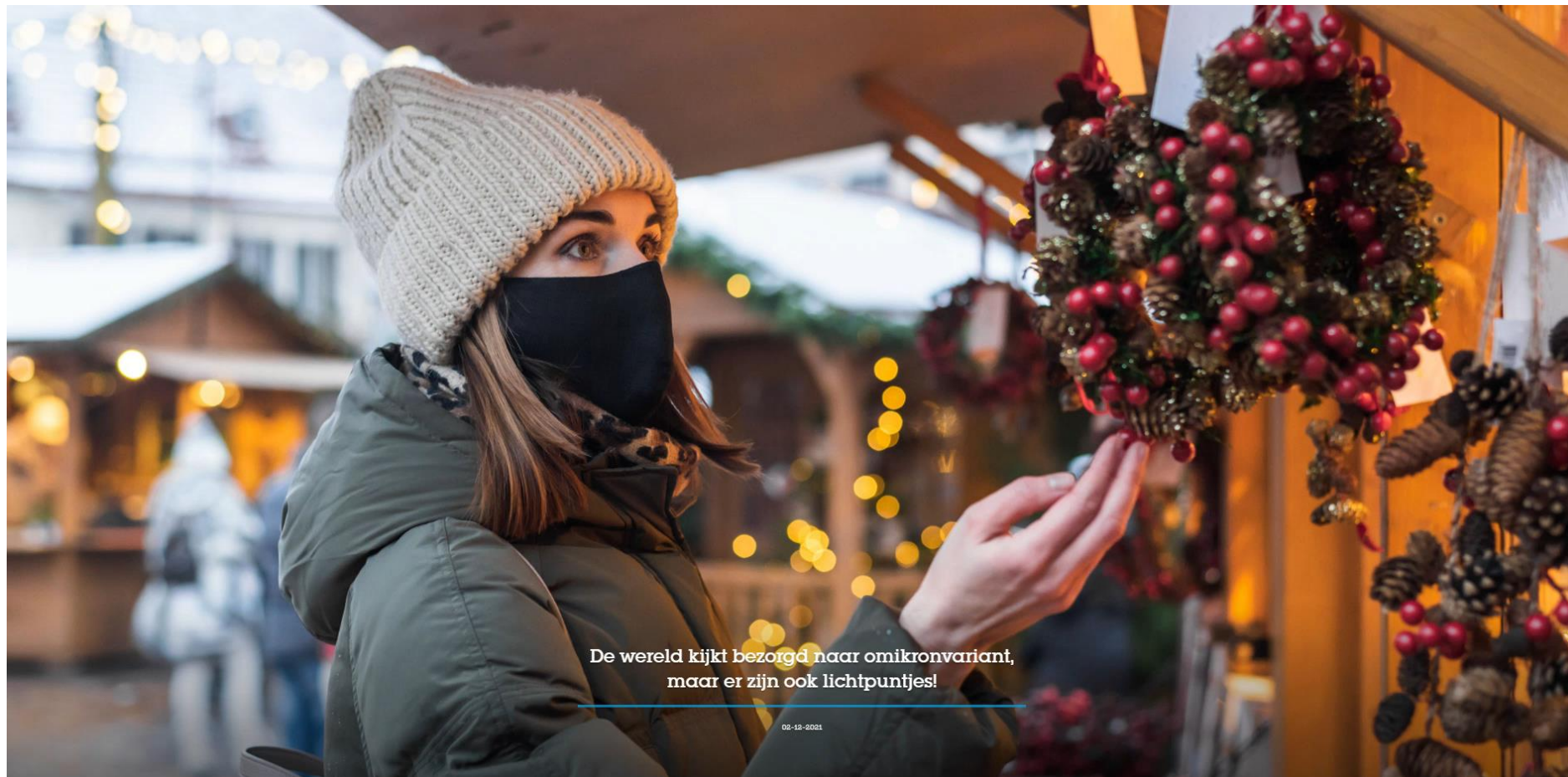


Wereldaandelenindex en winstherzelingen



"De omikronvariant stemt tot waakzaamheid en we passen onze beleggingsportefeuilles tijdelijk aan. Tijdelijk ... want de vooruitzichten voor 2022 ogen nog steeds rooskleurig!"





De wereld kijkt bezorgd naar omikronvariant,
maar er zijn ook lichtpuntjes!

02-12-2021