

"Ortelius is onafhankelijk,  
transparant en resultaatgericht"



## Een gezond en succesvol 2012

Januari 2012

Er is weer een nieuw beleggingsjaar aangebroken en dus vallen de financiële zieners weer over elkaar heen. Dit in een poging aandacht te krijgen voor hun visie. Daarbij komen tal van "adviseurs" aan bod die feitelijk niets anders verkopen dan een achterhaalde overtuiging of de diensten en producten van hun werkgever. Helaas ontbreekt het daarbij vaak aan de nodige diepgang en heeft men nauwelijks oog voor de wensen en eisen van beleggers. Deze dagen zijn er ook opvallend veel "adviseurs" die even geen concrete visie hebben, anders dan het aanhouden van ogenschijnlijk veilige liquiditeiten. Dit terwijl er juist nu vraag is naar transparante proposities die voldoende zekerheid bieden en de fiscale afdrachten alsmede de inflatie, royaal compenseren.

### Pas op voor tunnelvisie

Veel beleggers lijken murw te zijn geslagen door een reeks van tegenvallers op de financiële markten en de soms overdreven negatieve- en tendentieuze berichtgeving in de financiële media. Vooral als het gaat over alle mogelijke economische ramspoed die ons nog te wachten staat, hebben nogal wat "deskundigen" het overdrijven verheven tot een kunst. Sommige media lijken dan ook bevangen door een virus dat een gevaarlijke vorm van tunnelvisie tot gevolg kan hebben. Mede daardoor hebben veel beleggers steeds vaker moeite om de ratio te ontdekken in de economische berichtgeving. En aangezien de media voor velen een belangrijke informatiebron zijn, is het niet vreemd dat ook u zich bij vlagen onzeker voelt. Erger nog, een combinatie van ongefundeerde angst en een gebrek aan kennis van effectieve beleggingsstrategieën kan ertoe leiden dat uw geld in fondsen en/of producten belandt, die een gevoel van veiligheid geven maar uiteindelijk nutteloos zijn.



### De visie van Ortelius voor 2012

Met alle bezuinigingen en belastingverhogingen voor de deur, is het te verwachten dat de Eurozone een zeer bescheiden economische groei zal doormaken. En helaas zal de voortgaande deleveraging een prijsdrukkend effect hebben op de waarde van veel assets. Het lijkt ons dan ook evident dat 2012 weer een lastig jaar kan gaan worden en het zinloos is om alle mogelijke events en koersen te voorspellen. Wel zien wij dat bedrijven, in algemene zin, goed hebben

geanticipeerd op een (langere) periode van matige groei. Juist daarom zien wij, mede ter diversificatie, nog steeds prima kansen voor hoog dividend aandelen en bedrijfsobligaties. Met name de high yield bedrijfsobligaties achten wij nu zeer kansrijk. Vooral wanneer de spreads weer afnemen, kunnen de koersen van deze obligaties weer flink aantrekken. Het effectief rendement op high yield obligaties is gemiddeld nog steeds zo'n 10-12%! In algemene zin verwachten wij wel de nodige volatiliteit op de financiële markten maar zou het ons niet verbazen dat 2012 uiteindelijk veel minder dramatisch verloopt dan velen ons doen willen laten geloven.

### De wereld groeit door

Ondanks alle mogelijke tegenwind, kan de mondiale economische groei dit jaar nog altijd zo'n 3% bedragen. Voor veel bedrijven is er dan ook weinig aan de hand, anders dan dat de winstontwikkeling mogelijk wat tegenvalt. Wij verwachten dat vooral beleggers met een gespreide bedrijfsobligatie portefeuille een rustig en profitabel jaar tegemoet zullen gaan. Wilt u nader van gedachten wisselen, dan vernemen wij graag van u; 035 – 302 00 26.