

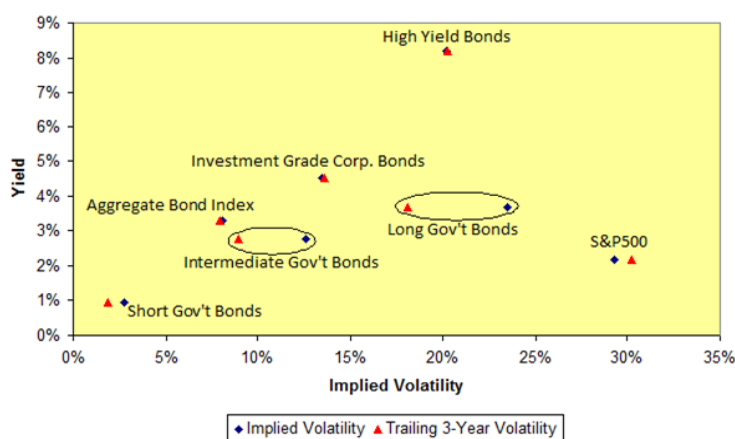
"Absoluut rendement  
vind ik nu belangrijker"



## Laagconjunctuur dwingt tot nadenken

Februari 2012

Tot voor kort voorspelden de media dat het einde der tijden aanstaande was. Immers, de eurocrisis zou ons allen in een nog diepere ellende storten. Maar tot dusverre valt het allemaal best wel mee en is de wereld niet vergaan. Wel ziet het ernaar uit dat de Europese economie voorlopig rond de nullijn zal blijven hangen. Dit impliceert dat de beleggingen hierop moeten worden aangepast, met als vertrekpunt; vermogensbehoud en beleggen in liquide assets met een fatsoenlijke cash flow en een eindwaarde. Het is dus niet voor niets dat de bedrijfsobligaties steeds meer aandacht krijgen. Al moet worden gezegd dat de meeste vermogensadviseurs niet in staat zijn om hier wel het verschil te kunnen maken. Opvallend is wel dat de obligaties van banken nog altijd centraal staan bij de "advisering" terwijl diversificatie juist bijdraagt aan een reductie van de risico's.



### Rationeel beleggen levert meer op

Beleggers zijn gevoelig voor omgevingsfactoren en verliezen dan ook geregeld de ratio uit het oog. Met name tijdens correcties op de financiële markten overheerst de angst en laten velen zich beïnvloeden door tendentieuze berichtgeving. Beleggers moeten dus regelmatig de reële risk/reward ratios (laten) beoordelen en zo nodig anti-cyclisch handelen. In dit verband is het opvallend dat de doorgaans rationeel handelende private equity sector, de publieke markten al langere tijd weet te verslaan. Maar ook als het gaat om bedrijfsobligaties is het van belang dat er

rationeel en met kennis van zaken wordt belegd. Dat geldt niet alleen voor het samenstellen van een portefeuille maar ook ten aanzien van de strategie die wordt gevolgd. Zoals blijkt uit bovenstaande grafiek zijn er verschillende soorten bedrijfsobligaties met uiteenlopende kenmerken. Zo is de gemiddelde yield van investment grade obligaties al snel 4-5% per jaar bij een volatiliteit die tot wel 50% lager is dan de S&P500. De zogenaamde high yield obligaties zijn weliswaar volatieler maar bieden gemiddeld een yield van ruim 8% per jaar. Overigens; private equity is zeer frequent betrokken bij ondernemingen die high yield obligaties hebben uitgegeven...!

### Rationeel beleggen in een nieuwe economische realiteit

Over het laatste kwartaal van 2011 was de economische groei in de OESO landen slechts 0,1%. Voor geheel 2011 bedroeg het groei cijfer slechts 1,8%, hetgeen flink lager was dan de 3,1% in 2010. En helaas ziet het er voor 2012 ook niet echt florissant uit, met name in Europa zal het weleens een taai jaar kunnen worden. Opvallend is wel dat de geleerden nogal somber zijn over de Duitse economie. De verwachte groei van 0,4% voor 2012 staat namelijk in schril contrast met de 3,7% van 2010 en de 3% groei van 2011. Hoe deze voorspellingen moeten worden geïnterpreteerd door de beleggers lijkt wel duidelijk. Wees voorlopig selectief met aandelen en ga voor zekerheid totdat de omgevingsfactoren verbeteren. Laat u vooral niet misleiden door de goede start van de financiële markten in de eerste maanden van dit jaar. Dit zegt namelijk niets over de stand van de economie. Feit is wel dat de bedrijven doorgaans sterke balansen hebben en in staat zijn om zich doorlopend aan te passen aan de veranderende economische omstandigheden. En zolang beleggers dat ook doen is er weinig aan de hand.

Voor meer informatie of een vrijblijvende analyse van uw huidige effectenbezit belt u; 035 – 302 00 26.