

Vraag & antwoord

Aandelen naar neutraal

Na het forse herstel op de aandelenmarkten vanaf eind september draaien we de overweging van aandelen terug. Aandelen zijn nu weer neutraal gewogen. Daarmee nemen we winst op de positie die we eind augustus hadden ingenomen.

Wat hebben we gedaan?

We hebben de vermogensverdeling (assetallocatie) van onze beleggingsstrategieën aangepast. Een gedeelte van het belang in aandelen hebben we verkocht en zo de weging van aandelen van overwogen weer naar neutraal gebracht. Met de verkoopopbrengst is de weging van de categorie alternatieve beleggingen verhoogd van neutraal naar overwogen. In de beleggingsstrategieën zonder alternatieve beleggingen zijn de aandelen verkocht ten gunste van vastrentende waarden (obligaties). Met deze wijziging draaien we de wijziging in de tactische assetallocatie van augustus terug en voegen we de winst die we met de overweging van aandelen sindsdien hebben behaald, toe aan een minder risicovolle categorie. De index voor wereldwijd gespreide aandelen heeft sinds 25 augustus, het moment waarop we de overweging van aandelen hebben ingenomen, een outperformance gerealiseerd van 10% ten opzichte van alternatieve beleggingen en obligaties.

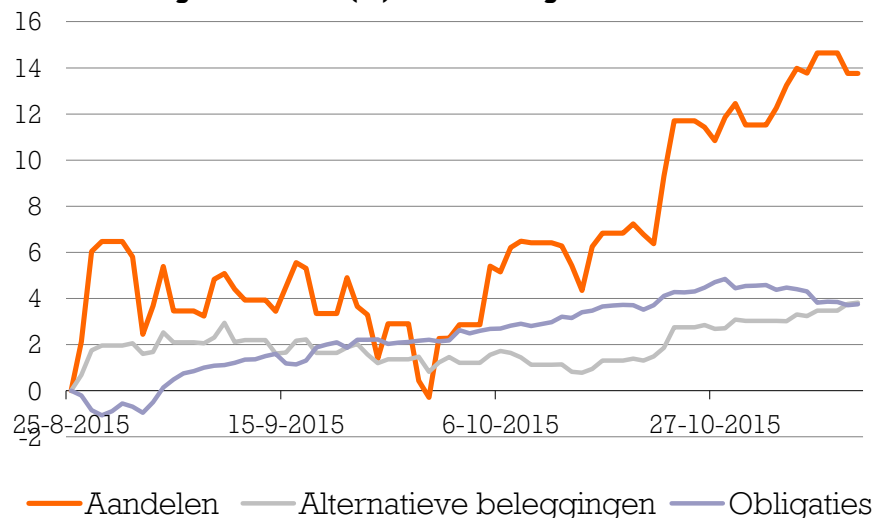
De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Er is geen rekening gehouden met service fee. Deze service fee moet in mindering worden gebracht op het rendement. Bron: Thomson Reuters Datastream, 10 november 2015.

Aandelen: MSCI AC World Index (total net return in euro)

Obligaties: samengestelde benchmark

Alternatieve beleggingen: Standard Life GARS-fonds

Ontwikkeling rendement (%) sinds 25 augustus 2015



Wat is er sinds eind augustus gebeurd?

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Er is geen rekening gehouden met service fee. Deze service fee moet in mindering worden gebracht op het rendement.
Bron: Thomson Reuters
Datastream, 10 november 2015.

Samengevat zijn de zorgen van beleggers iets naar de achtergrond geschoven. In augustus vonden we de stemming onder beleggers te somber ten opzichte van de fundamentele economische ontwikkelingen. Het pessimisme kwam onder andere door onzekerheid over de fundamentele economische ontwikkelingen. Denk aan de kracht van de economische groei in de westerse wereld, het beleid van centrale banken en de angst voor een 'harde landing' van de Chinese economie (sterke groeivertraging) en de negatieve gevolgen voor andere opkomende markten. Deze cocktail van zorgen leidde tot een overreactie op de financiële markten. Sinds eind september is de onzekerheid afgenomen en verbeterde het beleggerssentiment. Zo steeg de S&P 500 Index in oktober met 8,3% en won de Stoxx Europe 600 Index 8%.

Waar kwam dat positieve sentiment vandaan?

Hierbij spelen drie factoren een belangrijke rol. Zo zijn er de laatste tijd allerlei positieve signalen over de conditie van de Amerikaanse economie. Ook gaat het economische herstel in de eurozone beter dan verwacht. En ten derde zijn de zorgen over de groeikracht van de Chinese economie, in omvang de tweede economie van de wereld, afgenomen. De economische data wijzen niet op een 'harde landing' van de Chinese economie. Hiernaast geldt: bij de sterkere beweeglijkheid van de koersen ('volatiliteit') hoort niet alleen dat koersen scherp dalen. Ze kunnen ook weer scherp herstellen. Eind augustus besloten wij om in onze beleggingsstrategieën de weging van zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) te vergroten ten opzichte van alternatieve beleggingen en vastrentende waarden (obligaties). Die beslissing heeft goed uitgepakt.

Wat zijn onze verwachtingen?

We verwachten niet dat de koersstijging van aandelen in hetzelfde tempo doorgaat, al sluiten we een verder herstel niet uit. Ons beleggingsbeleid voor aandelen baseren we in belangrijke mate op drie factoren: de economische groei, de liquiditeit (ruim-geldbeleid van de centrale banken) en de waardering van verschillende beleggingscategorieën. Met betrekking tot dit laatste merken we op: de recente koersstijging van aandelen hield geen verband met de winstgroeiverwachtingen van ondernemingen. In tegendeel: deze laatste zijn gemiddeld juist verlaagd. De waarderingen zijn hierdoor sterker opgelopen dan de koersen. Dit hoeft geen probleem te zijn zolang de belangrijke centrale banken in de wereld hun sterk stimulerende monetaire beleid voortzetten. Wat betreft de centrale banken van de eurozone, Japan, China en Groot-Brittannië zijn we daar niet bezorgd over. Maar de Amerikaanse centrale bank, de 'Fed', zal naar verwachting - bij de huidige ontwikkeling van de Amerikaanse arbeidsmarkt en huizenmarkt en de sterke groei van de dienstensector - binnenkort de beleidsrente verhogen. In de huidige situatie past niet langer een beleidsrente van ongeveer 0%. Een renteverhoging door de Fed in december zouden wij trouwens toejuichen. Het zou een bevestiging zijn van het gezonder worden van de Amerikaanse economie.

Wat gebeurt er als de Fed de rente verhoogt?

In dat geval wordt de dollar sterker tegenover andere valuta's, wat ook een

neerwaarts effect heeft op de grondstoffenprijzen. Op zijn beurt verzwakt dit weer de wisselkoersen van valuta's van opkomende markten. Gevolg is waarschijnlijk dat beleggers zich dan weer meer zorgen gaan maken over de vooruitzichten van de opkomende markten. Die zorgen kunnen het beleggerssentiment negatief beïnvloeden. Een ander aspect is dat een Fed-renteverhoging betekent dat het beleid van de Fed gaat verschillen van dat van de overige belangrijke centrale banken. Dit zal naar verwachting leiden het tot grotere volatiliteit van de valuta- en obligatiekoersen. Dit zien we nu al gebeuren .

Wat betekent dit voor beleggers?

Het ligt voor de hand, maar we willen vooral zeggen: houd rekening met toenemende volatiliteit. Zeker in aanloop naar de twee belangrijke komende rentebesluiten, die van de Europese Centrale Bank op 3 december en die van de Fed 16 op december.

En voor het beleid in de beleggingsstrategieën van ING?

We hebben dus de weging van aandelen in de tactische assetallocatie van onze beleggingsstrategieën verlaagd naar neutraal niveau ten gunste van alternatieve beleggingen dan wel obligaties. Hiermee anticiperen we op toenemende volatiliteit en oplopende risico's. Een neutrale positie in aandelen vinden we op dit moment het best passend. Maar we blijven waakzaam voor overdreven optimisme of pessimisme op de financiële markten. Als we denken dat de waarderingen te ver zijn doorgeschoten, opwaarts dan wel neerwaarts, zullen we daar op reageren.

Meer weten?

Ga naar www.visiebeleggen.ing.nl

Bel 020 22 888 88 (lokaal tarief)

Of lees het [Maandbericht Beleggen](#)

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V..