



Luxemburg, 14 juli 2021

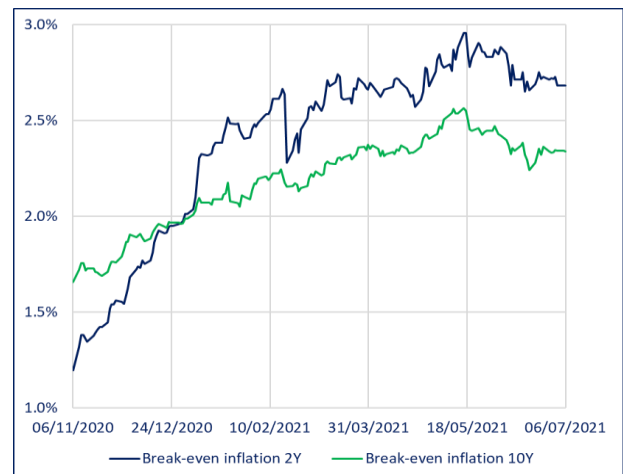
Nu we - zeker in Europa – tegen een stevig tempo verder blijven vaccineren, blikken we ook de economische toekomst nog altijd met het nodige vertrouwen tegemoet. Zowel in Europa als in de VS blijven de aandelenmarkten uitstekend presteren en het ziet er intussen ook almaar meer naar uit dat we – na een tijdelijke korte opstoot – de eerstkomende jaren geen structurele fors aanzwellende inflatie zullen krijgen. Ons advies blijft dan ook onverminderd positief naar de aandelenmarkt toe.

Terwijl de meeste Europese landen de voorbije weken nog zwaarder inzetten op een versnelde vaccinatie, lijkt het tempo in de VS wat te stokken en blijven de opkomende markten stevig achterophinken. Tegelijk is de zogenaamde Deltavariant nu ook in Europa aan een stevige opmars bezig, waardoor de nodige voorzichtigheid geboden blijft. Voorlopig lijken de vaccins gelukkig ook behoorlijk effectief tegen deze en andere varianten. De economie is intussen zowat overal grotendeels heropend en alle economische indicatoren staan dan ook op mooi weer. De fiscale en monetaire steunmaatregelen blijven nog even doorlopen, en terwijl de rentes laag blijven, knopen bedrijven opnieuw aan met mooie winsten. Onze vooruitzichten voor de aandelenmarkten zijn dan ook positief, met een uitgesproken voorkeur voor de industriële waarden, technologie-aandelen en een aantal subsectoren binnen het vastgoed. Tegelijk moeten we ook nog altijd een slag om de arm houden: mochten er nieuwe virusvarianten opduiken die aan het vaccin ontsnappen, dan is het natuurlijk niet uitgesloten dat overheden hier en daar opnieuw met beperkende maatregelen uitpakken.

Korte inflatie-opstoot lijkt geen lang leven beschoren

De afgelopen maanden kwam er een einde aan een jarenlange periode zonder noemenswaardige inflatie. De heropening van de economie leidde tot een sterk groeiende vraag terwijl de aanbod kant niet in staat was om ogenblikkelijk te volgen. Verschillende disrupties in productieprocessen leidde in mei tot het hoogste inflatiepeil in 10 jaar. Toch blijft ook de Amerikaanse Federal reserve ervan uitgaan dat we momenteel eerder in een overgangperiode zitten en dat de inflatie niet structureel en langdurend van aard zal zijn. Verhogingen van de korte termijn beleidsrente zijn volgens diezelfde

Fed ten vroegste vanaf 2023 te verwachten. Ook wij vermoeden dat de huidige inflatie niet zal blijven aanhouden, alvast niet op middellange termijn, omdat er nog steeds structureel deflatoire factoren spelen.

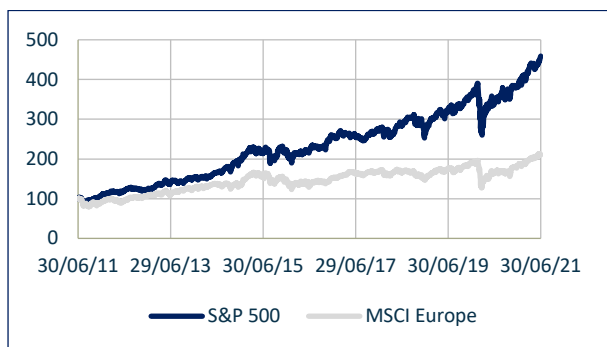


Demografie, de continue verschuiving naar een diensteneconomie en ook de verder doorgedreven digitalisering en automatisering houdt inflatie al decennia laag en zal naar onze mening ook in de komende jaren de inflatie eerder beperken dan opnieuw de hoogte injagen. Zo stellen we vast dat bedrijven op korte termijn productieprocessen terug op rails hebben gezet en voorraad tekorten terug aan het aanvullen zijn, waardoor ze ook hun productiesnelheid stilaan opnieuw op het normale tempo krijgen. Eén specifieke uitzondering toch: de dienstensector, en dan specifiek de horecasector. Zowel in de VS als in het VK kreunt die sector onder het personeelsgebrek en worden er vandaag zelfs “signing bonuses” uitgereikt aan mensen die in die sector aan de slag willen.

America first, nog altijd

De voorbije maanden groeide hier en daar opnieuw de overtuiging dat de Europese aandelenbeurzen op termijn een beter perspectief zouden bieden dan de Amerikaanse. Die visie leek nog terrein te winnen nadat de Europese MSCI het de voorbije maand mei beter bleek te hebben gedaan dan de Amerikaanse S&P. Bovendien is het al ruim tien jaar zo dat de waarderingen in Europa effectief een stuk lager liggen dan in de VS. Vanuit dat standpunt bekeken zou je er dus beter aan doen om in Europa te beleggen, luidde de redenering hier en daar. Wij vinden die overtuiging net iets te kort door de bocht en gaan voorlopig niet mee in dit scenario.

Bekijken we het over een wat langere termijn, dan stellen we immers vast dat de Amerikaanse beurzen stelselmatig beter presteren dan de Europese, hetgeen simpelweg aangeeft dat de VS fundamenteel meer sterke bedrijven heeft met een stevigere winstgroei.



Het lijkt ons dan ook aangewezen om zich voorlopig niet blind te staren op de tijdelijk wat betere beursprestaties in Europa: het Amerikaanse ondernemingsklimaat is structureel nog altijd beter dan het Europese. Dit heeft te maken met een aantal demografische en economische factoren, maar ook met een minder strenge regelgeving naar bedrijven toe. Bovendien zijn Amerikanen doorgaans ook een stuk minder risico-avers en waar ondernemerschap cultureel steviger in zijn schoenen staat. Om het in de woorden van Warren Buffet te zeggen: “Never bet against America”.

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.

Activa Allocatie

Aandelen Europa	Jun '21								
	Jul '21								
Aandelen VS	Jun '21								
	Jul '21								
Aandelen Opkomende Markten	Jun '21								
	Jul '21								
USD	Jun '21								
	Jul '21								
Goud	Jun '21								
	Jul '21								

Europese Overheidsobligaties	Jun '21								
	Jul '21								
Europees krediet IG	Jun '21								
	Jul '21								
Europees krediet HY	Jun '21								
	Jul '21								
VS Overheidsobligaties	Jun '21								
	Jul '21								
VS krediet IG	Jun '21								
	Jul '21								
VS krediet HY	Jun '21								
	Jul '21								
China Overheidsobligaties	Jun '21								
	Jul '21								
Krediet Opkomende Markten	Jun '21								
	Jul '21								