

Duim omhoog, maar.....

Commentaar over schuldenlast, volatiliteit en BIG TECH voor beleggers

Bart Le Blanc

- De korte termijn macro economische verwachtingen zijn gunstig, maar de structurele hervormingen moeten doorgaan (liever nu dan later in neergaande conjunctuur).
- Punt van aandacht: structurele hervormingen (liberalisatie arbeidsmarkt, aanpassing werknemers rechten, bezuinigen op sociale zekerheid e.d.) doen pijn en kunnen nieuwe sociaal-politieke spanningen meebrengen
- Enkele bemoedigende ontwikkelingen op geo-politiek gebied: bijvoorbeeld minder kans op handelsoorlog door VS, Koreaans Noord-Zuid overleg, ontwakend EU leiderschap.
- Groeiende zorgen over de groei van de schuldenlast van zowel overheden als de private sector, waarbij de laatste behoorlijk kan lijden onder dubbele klappen van èn hogere rentes èn wijdere credit spreads.
- Volatiliteit is terug vanwege angst voor inflatie en rente stijgingen
- Beleggers moeten hun (langere termijn) horizon herdefiniëren en dag-koersen even vergeten.
- Diversificatie tussen èn binnen asset classes is van groot belang
- Daag uw vermogensbeheerders uit om (binnen door u gezette limieten) de risico-ruimtes te gebruiken. Beleggen in langere termijn thema's zoals stijgende levensverwachtingen en gezondheid passen bij uw beleggingshorizon.
- Big Tech zal veranderen maar hoort in gediversifieerde portefeuilles zijn plaats te hebben. De groei en marges van Big Tech komen onder druk door privacy en data bescherming, hogere belasting afdrachten en de aanpassing naar een duurder business model.

Nederlandse samenvatting van Engelstalige notitie getiteld "Thumbs up, but...." (mei 2018)