



# INVESTMENT MONTHLY UPDATE



**Frank Vranken**

Chief Investment Officer  
Edmond de Rothschild  
(Europe)  
Bijkantoor in België

## INVESTERINGEN & STRATEGIE

**HET ZIJN EXTREEM BEWOGEN TIJDEN GEWEEST DE AFGELOPEN MAANDEN, EN MAART WAS GEEN UITZONDERING.** Niet alleen was er eind februari de uitbraak van het gewapend conflict in Oekraïne, ook de centrale banken lieten zich ook niet onbetuigd.

**DE OORLOG GAAT VERDER EN DE GEVOLGEN WORDEN STILAAAN ZICHTBAAR.**

**Vooreerst zal de oorlog wereldwijd de economische groei aantasten.** Vooral dan in Europa waar we meteen blootgesteld worden aan de gevolgen. Die zijn het meest zichtbaar mbt de energiebevoorrading. West-Europa is in belangrijke mate afhankelijk van Russisch gas en olie en de switch naar andere leveranciers is niet alleen moeilijk maar ook kostelijk. Immers, als iedereen zoekt om te wijzigen naar andere leveranciers dan blijven de prijzen hoog. Te hoog voor onze economische groei want de torenhoge inflatie hakt er stevig op in. Niet alleen energie is duur maar ook de voedselprijzen gaan door het dak omdat zowel Rusland als Oekraïne belangrijke producenten zijn.

**En dus het tweede gevolg is inflatie** die op zijn beurt aanleiding geeft tot monetaire verstrakking. De Federal Reserve laat zich steeds restrictiever uit wat betreft hun monetaire politiek. Een resem rentestijgingen zit er aan te komen. Maar ook de ECB klinkt een stuk minder soepel. Ook hier ligt de huidige inflatie veel hoger dan het beoogde doel van hun mandaat. Het gevolg laat zich raden ; hogere obligatierendementen. Inderdaad, in geen tijd zijn vooral in de VS de rendementen voor de obligaties opgeschoten. En gezien de international obligatiemarkten communicerende vaten zijn, zagen we dezelfde tendens elders.

**Tot slot duwde de oorlog ook China in een moeilijke positie.** Zou Peking Rusland steunen of niet ? Tegelijkertijd kampt China ook met een terugval van de economische groei en niet in het minst omwille van de aanhoudende Covid-problematiek. Grote delen van het land gingen op slot. Komt daar nog bij dat de problemen in de bouwsector nog niet opgelost zijn en dat de overheid zich blijft moeien in de bedrijfswereld. Eén en ander heeft er toe geleid dat wij onze blootstelling op Chinese aandelen enigszins verlaagd hebben. We verkozen om wat meer richting grondstoffen te gaan via de mijnbouwsector alsook een eerste positie te bouwen op het VK. Het VK heeft een aandelenmarkt waarbij interessante sectoren, zoals energie, mijnbouw, pharma en verbruiksgoederen domineren. Het is ook een markt dat vooral na Brexit ernstig achter bleef op de andere Europese markten. Er is dus potentieel.

**Alles overwogen blijven we voorzichtig en houden we een lichte onderweging in aandelen aan.** We erkennen dat aandelenmarkten een betere bescherming bieden versus inflatie dan obligaties. Maar met de onzekerheid op geopolitiek vlak alsook enige twijfels mbt de verwachte winstgroei, vinden we dit raadzamer. Obligaties zijn goedkoper geworden maar misschien nog niet voldoende. We zoeken vooral om de portefeuilles een profiel te geven dat beter aansluit bij een wereld waar hogere inflatie een tijdje structureel kan zijn...

**BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE :**

Dit document wordt uitgegeven door de Groep Edmond de Rothschild. Het heeft geen contractuele waarde en is uitsluitend bedoeld ter informatie.

Dit document mag niet worden meegedeeld aan personen in rechtsgebieden waar het een aanbeveling, een aanbod van producten of diensten of een verzoek zou inhouden, waarvan de mededeling in strijd zou kunnen zijn met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen. Dit materiaal is niet beoordeeld of goedgekeurd door toezichthoudende instanties in enig rechtsgebied.

De cijfers, commentaren, meningen en/of analyses in dit document weerspiegelen de visie van de Groep Edmond de Rothschild op de markttendensen op basis van zijn expertise, economische analyses en de informatie waarover hij beschikte op het moment dat dit document werd opgesteld, en kunnen op elk moment en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Het is mogelijk dat zij op het tijdstip van publicatie niet langer accuraat of relevant zijn, met name gelet op de datum van opstelling van dit document of als gevolg van marktontwikkelingen.

Dit document is uitsluitend bedoeld om algemene en voorlopige informatie te verstrekken aan degenen die het raadplegen en mag niet worden gebruikt als basis voor een beslissing tot belegging, desinvestering of participatie. De Groep Edmond de Rothschild kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige investerings-, desinvesterings- of participatiebeslissing die op basis van dergelijke commentaren en analyses wordt genomen.

De Groep Edmond de Rothschild beveelt dan ook aan dat elke belegger zich vóór zijn belegging op de hoogte stelt van de verschillende reglementaire beschrijvingen van elk financieel product, om de daaraan verbonden risico's te analyseren en zich onafhankelijk van de Groep Edmond de Rothschild een eigen mening te vormen. Er wordt aanbevolen onafhankelijk advies in te winnen bij gespecialiseerde professionals alvorens een transactie aan te gaan op basis van de informatie in dit document, om er zeker van te zijn dat de belegging geschikt is voor de financiële en fiscale situatie van de belegger.

In het verleden behaalde resultaten en volatiliteit zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten en volatiliteit en zijn niet constant in de tijd en kunnen onafhankelijk worden beïnvloed door veranderingen in wisselkoersen.

Informatiebron: tenzij anders vermeld, zijn de in dit document gebruikte bronnen die van de Edmond de Rothschild-groep.

Dit document en de inhoud ervan mogen niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd of gebruikt zonder toestemming van de Groep Edmond de Rothschild.

Copyright © Edmond de Rothschild (Europe) - België - Alle rechten voorbehouden.

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) - BIJKANTOOR IN BELGIË  
LOUIZALAAN 235  
1050 BRUSSEL  
BELGIË  
T. +32 2 657 57 57 - F. + T. +32 2 657 57 20

RPM BRUSSEL (TVA-BE) 0479.608.085  
SOCIÉTÉ ANONYME DE DROIT LUXEMBOURGEOIS  
4, RUE ROBERT STUMPER - L-2557 LUXEMBOURG  
R.C.S. LUXEMBOURG B 19194

[WWW.EDMOND-DE-ROTHSCHILD.COM](http://WWW.EDMOND-DE-ROTHSCHILD.COM)