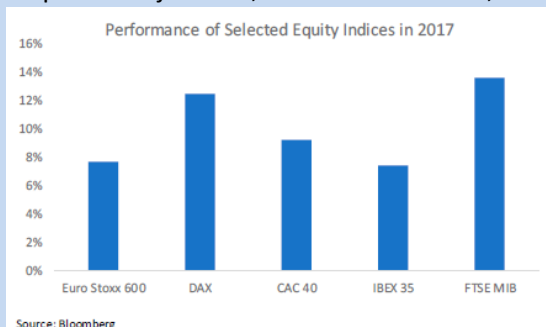


Europa alles onder controle, de Verenigde Staten met veel pracht en praal

Het jaar 2017 is kalm geëindigd, de markten hebben tijdens het eerste semester het goede nieuws positief onthaald en hebben behouden gereageerd op de verontrustende elementen van de laatste maanden. De beleggers hebben de kost van de schade veroorzaakt door de orkanen Harvey en Irma genegeerd, alsook de spanningen met Noord Korea en de dreiging van een nucleaire aanval, de politieke crisis in Duitsland, en zelfs de Catalaanse crisis met de onafhankelijkheidsverklaring en de aanhouding van de leiders van de onafhankelijkheidsbeweging.

Ja, het was een overwegend positief jaar voor de aandelenmarkten daar de marktpartijen zich hebben gefocust op de Europese economische inhaalbeweging tegenover zijn Amerikaanse neef. In deze omstandigheden kwam de EuroStoxx 600 toch tot een rendement van bijna 8% en de nationale beurzen haalden rendementen tussen 6 en 12%. Bij voorbeeld de Bel20 bereikte een rendement van 10,30% en de Cac 40 en Dax respectievelijk 3,26% en 12,51%.



De beursindexen in de Verenigde Staten deden het nog beter met nieuwe recordhoogten waardoor de speculatie over

een mature markt in de kiem werd gesmoord. Inderdaad de Dow Jones behaalde een rendement van 25,10% in 2017, de S&P 500 won 19,40% en niet te vergeten het prima resultaat van de Nasdaq met 28,20%.

Bij de grondstoffen hebben wij in 2017 een herstel van het zwarte goud meegemaakt. De prijs voor een vat Brent lag eind 2017 op USD 66,87, een stijging van 17,70%.

In 2017 waren wij getuige van een terugval in de wisselkoers van de USD tegenover de EUR. Op 31 december werd de USD aan 0,8319 tegenover de EUR verhandeld.

De Verenigde Staten, de sterkste groeier

Nog steeds profiterend van een gunstige economische omgeving en ondersteund door als positief geziene economische gegevens, waaronder een werkloosheidpercentage van slechts 4,10%, hebben de Amerikaanse beursindexen historische recordhoogten bereikt, de goede resultaten van de onderliggende bedrijven verwelkomend.

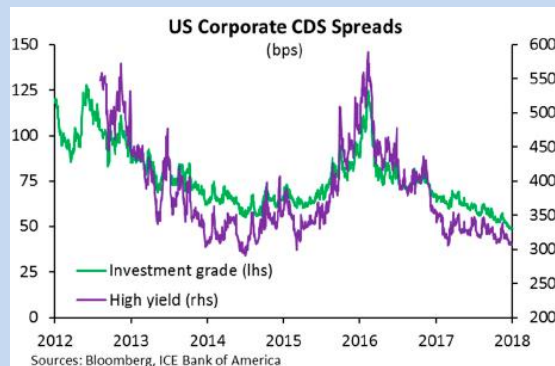
De aandelenindexen stegen met om en bij 20%. Bij de sectoren die zich het meest hebben onderscheiden, bevinden zich de technologiesector, de gezondheidssector en de bouwsector. In een dergelijke context bevond de P/E ratio van de S&P 500 zich op het einde van het jaar op een niveau van 22,5, aanmerkelijk hoger dan het historisch gemiddelde van 17,40. Waar de beleggers een niveau van 20 als een verkoopsignaal

zien, hebben de beurzen toch een positieve trend aangehouden; een trend die de volgende maanden zou verdergaan, mede door de lage volatiliteit die zich ver onder zijn historisch gemiddelde bevindt.

Op het einde van het jaar hebben de Amerikaanse beurzen zich kunnen herpakken na de stemming door het Congres van Donald Trump zijn fiscale hervorming. Extra zuurstof voor het bedrijfsleven dat zijn vruchten in 2018 zou moeten afwerpen.

Wat met de rente?

De Amerikaanse rente eindigde het jaar met een daling op de 2 jarige rente naar 1,88% en op de 10 jarige naar 2,41%. De kans op een renteverhoging in maart ligt hoger dan 50% et de futures zetten in op een daling van 50 basispunten voor 2018. Ondanks de stijging van de rente hebben de renteproducten een goed parcours in 2018 afgelegd.



In Europa hebben 2 dossiers de aandacht getrokken : Altice en Astaldi. Enerzijds verloor Altice meer dan de helft van zijn beurswaarde omdat de kwartaalresultaten bijzonder slecht aanvaard werden door de markt. Vandaar ook vragen bij de solvabiliteit van de groep met dalende obligatieprijzen tot gevolg. Drahi, de voorzitter van de groep, heeft noodzakelijkerwijze activa moeten verkopen om de markt gerust te stellen en tegelijkertijd aandelen bijgekocht, een vertrouwde procedure om zijn vertrouwen in het bedrijf te bewijzen. Anderzijds heeft Astaldi, de

Italiaanse bouw en openbare werken groep, reeds verzwakt door enkele moeilijke dossiers, geleden onder het faillissement van Venezuela, een markt met een belangrijke blootstelling voor de groep. De CDS op de schulden van de groep is gestegen naar meer dan 3200 punten. Niettegenstaande enkele nieuwe contracten zal een schuldherschikking onafwendbaar zijn.

Algemeen draagt de versterking van de EUR op de rentemarkten bij tot het afremmen van de inflatiegroei en zal de ECB ertoe aanzetten het huidige rentebeleid in min of meer dezelfde vorm verder te zetten. Mario Draghi, de voorzitter van de ECB, heeft in het vierde trimester trouwens aangekondigd dat de voorwaarden voor de garantiestelling van obligaties (senior, unsecured) uitgegeven door financiële spelers aangepast zullen worden. Tijdens hun laatste verklaring heeft de ECB haar groeivoorspelling voor 2018 voor de eurozone aanmerkelijk verhoogd. Dit alles is positief voor de Europese obligatiemarkten.

Europa, zoals een feniks

Zelfs al zijn de resultaten van de Europese aandelen aanmerkelijk bescheidener dan die van de overzeese collega's, zijn zij in het geheel zeer aanvaardbaar, de markten blijken, sinds de verkiezing van Emmanuel Macron als franse president, uiteindelijk politieke steun te hebben gevonden waardoor voldoende groei kan ontstaan.

Dit is echter niet van een leien dakje gelopen : half oktober werd de samenhangigheid van Europa getest door de uitslag van het Catalaans onafhankelijkheidsreferendum alsook door de leider van de onafhankelijkheidsbeweging Carles Puigdemont. Hieruit is onenigheid tussen de onafhankelijkheidstrijders en de Spaanse regering ontstaan, gevangenisstraffen voor de leiders van pro-onafhankelijkheid, en een

relatief lange periode van politieke instabiliteit. De Spaanse staat had uiteindelijk geen andere keuze dan nieuwe regionale verkiezingen in Catalonië uit te schrijven ... om tot een zelfde resultaat te komen : de vraag naar onafhankelijkheid van de provincie. Voor en tijdens deze periode was de Spaanse beurs onderhevig aan een sterke volatiliteit. De aandelenkoers van verschillende bank- en ondernemingsaandelen is onderuit gegaan. Om hun beurskapitalisatie te ondersteunen, hebben sindsdien een aantal ondernemingen zich gedecentraliseerd om de stabiliteit te verbeteren ten overstaan van hun aandeelhouders. Het is weinig waarschijnlijk dat Catalonië hier versterkt zal uitkomen.

Als gevolg van de parlementsverkiezingen die tijdens de zomer in Duitsland plaatsvonden, belandde de partij van Angela Merkel in een situatie waaruit zij moeilijk een coalitie op de been kon brengen, wat dan weer tot twijfel leidde over haar vermogen om een vierde, aansluitende termijn aan het hoofd van de eerste Europese economie te volbrengen. Uiteindelijk heeft het vooruitzicht van een nieuwe "grote coalitie" tussen de partij van de Christen Democratische Unie (CDU-CSU) en de Sociaal Democratische Partij (SPD) de vrees met betrekking tot de politieke situatie in Duitsland kunnen wegnemen.

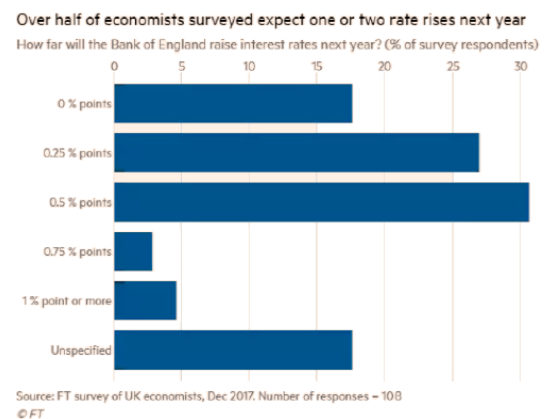
Voorbij de Europese grenzen

Iets noordelijker zien wij de impact van een ander referendum... De onderhandelingen tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk blijven maar duren.

Desondanks de Brexit hebben de Engelse beurswaarden de Europese tendensen in 2017 gevolgd, geholpen door de opwaardering van het Pound Sterling (+10% herstel van het 16% verlies sinds de Brexit-verkiezing) : de FTSE 100 is in 2017 7,50% gestegen. De obligatierendementen hebben een bijna neutrale evolutie doorgemaakt met

een "gilt" die 2017 op hetzelfde niveau eindigt als hij het jaar begonnen is, namelijk op 1,20%.

Echter tonen de analisten zich minder optimistisch voor de volgende jaren bij een afnemende inflatie en een groei die achter zou blijven bij de andere belangrijke naties zoals de Verenigde Staten, Frankrijk of Duitsland. Derhalve zou het ons niet verbazen dat de Bank of England (BOE) de rente met 25 bps zou verlagen in 2018.



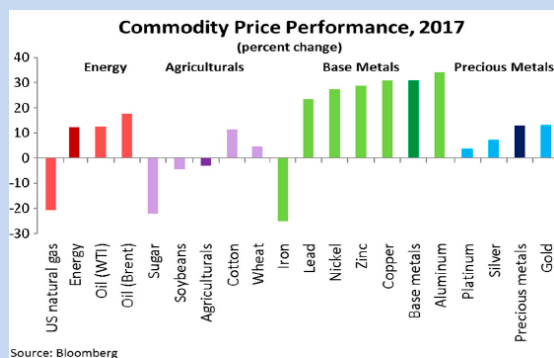
In China zijn de consumptieprijzen blijven stijgen in lijn met de verwachtingen van het Nationaal Bureau van de Statistiek. De productieprijzen van hun kant hebben verrast met een stijging ondersteund door een sterke binnenlandse vraag naar bouwmaterialen.

Grondstoffen en deviezen

Dit jaar hebben wij een mooi herstel van de oliekoers meegemaakt : op 31 december bereikte de Brent USD 66,87 wat een jaarlijks resultaat van +17,70% betekent. Tijdens de laatste maanden werd de koers enerzijds ondersteund door een vermindering van het transport via de Canadese oliepijplijn Keystone XL, die de Verenigde Staten beleverd, en anderzijds door het bericht in november van een daling van de Amerikaanse voorraden van ruwe olie volgens het "American Petroleum Institute. Uiteindelijk waren de beleggers blij met de

bevestiging door de OPEC-landen en tien andere olieproducerende landen van de verlenging met 9 maanden van het productieplafond.

Daar tegenover staat dat de gasprijs evenals de suikerprijs fors corrigeerden. In het algemeen stegen de basismetalen, enkel ijzer daalde met bijna 20%.



Met een stijging van 13% bij goud en slechts 3,62% bij platina was men bij de edele metalen minder euforisch als het voorafgaande jaar.

In het vierde trimester en om het jaar af te sluiten, werd het groene biljet afgestraft door de afvlakking van de rentecurve in de Verenigde Staten, waar het verschil tussen de 2-jaar en de 10-jaar rente op het laagste niveau van de laatste tien jaar is teruggevallen. Trouwens heeft de politieke context met Noord Korea en het "getwitter" van President Trump de Amerikaanse Dollar niet echt geholpen om hem in zijn historische plaats van sterke munt te versterken.

In het algemeen heeft een stijging van de euro geen positieve impact op de Europese beurzen. Echter de feiten aan de basis van de stijging van de munt zijn dezelfde die de appetijt voor aandelen voeden.

Op 31 december noteerde de Euro aan 0,8319 tegen de USD.

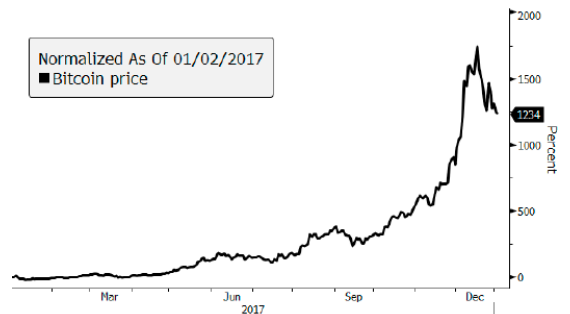
Actualiteit of varia

Een andere "munt" laat van zich horen en zet zich door op de markten: de Bitcoin.

Een cryptomunt onafhankelijk van een economie, zonder enig onderliggende rijkdom, met enkel een totaal abstract pseudoniem, zonder langs een controleinstantie te passeren, noch een compensatiekamer, weinig liquide, erg volatiel en volledig gedereguleerd, vindt hij interesse bij dezelfde beleggers die, enkele jaren eerder ten tijde van de subprime crisis (en nog steeds), moord en brand schreeuwden.

Hoewel de Bitcoin in december om en bij de 29% corrigeerde, blijkt zijn aantrekkingskracht meer en meer investeerders te begeisteren, ook de kleine beleggers. Speculatie-object? Mode effect? De grote opgang van de Bitcoin wekt de nodige emoties op. Blijkbaar heeft de Mens een grote gave tot vergeten.

Bitcoin YTD Performance



Vanwege het hele team, wensen wij U het allerbeste voor 2018, waaronder veel succes, geluk en een goede gezondheid!

Voor bijkomende informatie kunt u ons steeds contacteren op het volgende adres : teamTD@fuchsgroup.com