

2023: klaar staan voor een aanpassing

Onze vooruitzichten in het kort

De verandering op de markten is enorm. Geld heeft weer een kostprijs en er lijken weer alternatieven voor aandelen te bestaan. Terwijl de activaklassen zich aanpassen aan dit nieuwe klimaat, kan 2023 beleggingskansen in petto hebben. Meer daarover verklappen we u hieronder.



Er ligt een recessie in het verschiet, maar wordt dat ook een keerpunt?

- De Amerikaanse economie kan in 2023 in een recessie verzeild raken, maar de geschiedenis leert dat aandelenkoersen doorgaans à halverwege een opleving gaan uitbodemden, wanneer de beleggers merken dat er zich een opleving aftekent.
- De winstverwachtingen blijven vrij solide, en kunnen volgens ons wegzakken doordat de gestegen financieringskosten en de daling van het beschikbare inkomende Amerikaanse economie onder druk zetten.
- De recessie zal wel het eerst toeslaan in Europa waarvan de vooruitzichten gedeeltelijk afhangen van de wijze waarop het de energiecrisis gaat aanpakken.
- China kampt met een structurele verslechtering van zijn vastgoedmarkt en ondervindt de gevolgen van zijn zero-Covid-beleid.

Gevolgen voor de markten

- Risicovolle activa zullen waarschijnlijk nog een tijdlang versmaad worden, maar binnenkort bereiken we wellicht een stadium waarin slecht economisch nieuws omslaat in goed nieuws voor de markten.
- Van oudsher zijn er halverwege een marktdaling mogelijke keerpunten te vinden op de aandelenmarkt.
- Houd de koers van de Amerikaanse dollar in de gaten, die zo sterk is dat sommige kwetsbaardere opkomende markten ervan te lijden kunnen hebben.



Zullen de hoge inflatie en het strakkere monetair beleid blijven duren?

- De inflatiecijfers zijn sinds de vroege jaren 1980 niet meer zo hoog geweest, maar jaar-op-jaar zouden de cijfers in de loop van 2023 kunnen gaan dalen.
- Ook al vertraagt de inflatie, wordt dat waarschijnlijk niet voldoende om de banken hun monetair verkrappingsbeleid te doen stopzetten.
- Factoren op lange termijn (bijvoorbeeld deglobalisering) en op kortere termijn (knelpunten in de toeleverketens door decovid-19-pandemie) - verhogen de inflatiedruk.
- Daarnaast verwachten we nog nieuwe rentestijgingen doordat de centrale bankende inflatie trachten tegen te gaan.

Gevolgen voor de markten

- Volgens ons onderschatten de markten altijd de hoogte die de rente uiteindelijk kan bereiken, en zouden beleggers zich op de markten voor obligaties van kernlanden kunnen begeven, die immers kunnen profiteren van een vlucht in veiligheid.
- Geld heeft weer een kostprijs, wat voor de markten een hele verandering vormt en de winsten op kortere termijn zou kunnen aantasten, al zou dit de solidere ondernemingen op lange termijn ten goede komen.
- Obligaties en aandelen zullen zich waarschijnlijk stabiliseren, en opveren wanneer de prognose voor de rentestijging hoger wordt dan de noodzakelijke aanpassingen.



Inspelen
op de rente

Allianz 
Global Investors

Voor 2023, door onze experts bekeken



Stefan Hofrichter

Head of Global Economics & Strategy

Er staatu nog meer monetaire verkrapping te wachten

"Alle maatregelen voor begrotingsherstel zullen zeker meer monetaire verkrapping teweegbrengen."



Franck Dixmier

Global CIO Fixed Income

Positioneer u bij voorkeur tactisch en in relatieve waarde

"De marktomstandigheden zijn thans gunstiger voor tactische posities in relatieve waarde."



Virginie Maisonneuve

Global CIO Equity

Kansen op lange termijn in het verschiet

"2023 zou wel eens de kans kunnen betekenen om de portefeuille voor de lange termijn te positioneren op beleggingsterreinen zoals duurzaamheid."



Gregor MA Hirt

Global CIO Multi Asset

Flexibiliteit als sleutelbegrip in economische overgangsperiodes

"In onze prognoses gaat de voorkeur uit naar een flexibele positionering van de portefeuille in periodes van overgang naar een recessie."



Extern standpunt: Voya Investment Management* | Standpunt over de Verenigde Staten

Matt Toms

Global CIO, Voya IM

Strategieën voor het genereren van kwaliteitsinkomsten verdienen uw aandacht

"Hoogwaardige beleggingsstrategieën voor het genereren van inkomsten zouden aantrekkelijke rendementsbronnen kunnen vormen."

*Allianz Global Investors (AllianzGI) en Voya Investment Management (Voya IM) ont concludeerden een strategisch partnerschap op lange termijn. In dit kader is het beleggingsteam overgeplaatst naar Voya IM op 25 juli 2022. AllianzGI blijft voor deze belegging informatie verstrekken en de diensten verlenen aan Voya IM via een overgangsakkoord voor dienstverlening. Deze gebeurtenissen veranderden de samenstelling van het beleggingsteam helemaal d'niet, en ook niet de beleggingsfilosofie en het beleggingsproces.

Te overwegen beleggingsideeën

Aandelenstrategie

- **Hoogwaardige bedrijven:** in een wereld waar geld een kostprijs heeft, geldt het recht van de sterkste.
- Veranker portefeuilles met **multifactor-strategieën met geringe volatiliteit die een hechte grondslag bieden waarop u kunt voortbouwen.**
- Overweeg de **kansen in sterke groei en waarde en de kansen op inkomen.**
- Positioneer de portefeuille voor 2023 uit een oogpunt van lange-termijnkansen en leg daarbij de nadruk op **thema's waarin u sterk gelooft** zoals nationale veiligheid, innovatie en afstemming op de klimaatverandering of duurzaamheid.

Multi-asset-strategie

- Ons multi-asset-team is van mening dat **obligations** een vluchtwaarde zouden kunnen worden. Sommige beleggers zouden hun allocatie kunnen vervangen door deze activaklasse, die nu een alternatief voor aandelen vormt.
- Staatsobligaties en meer bepaald **Amerikaans schatkistpapier, zouden voor beleggers de eerstelangetermijnkansen kunnen vormen.**
- De **Europese aandelenmarkten** lijken vrij correct gewaardeerd, maar voor een optimistischer benadering zal er een meer uitgesproken marktverzwakking nodig zijn.
- **Grondstoffen** vooral energie, blijken beter stand te houden dan veel beleggers verwachten.

Obligatiestrategie

- Overweeg om contante **obligaties met een korte looptijden overlaystrategieën op basis van derivatendérivés** te combineren om het volatiliteitsrisico zo laag mogelijk te houden. Opgelet voor extra kosten in termen van uitgaven en van rendement.
- Door gebruik te maken van **variabelrentende effecten** kunt u zich blootstellen aan bedrijfsobligaties met een korte looptijden misschien een lagere rente. Maar pas op! De rente op deze instrumenten is doorgaans lager dan die op vastrentende bedrijfsobligaties.
- **Bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit(IG):** instapkoers na drie maanden recessie misschien bereikt.
- En vergeten we niet: **obligaties in verband met duurzaamheid, hoogrentende bedrijfsobligaties en schuld papier uit opkomende landen.**

Allianz Global Investors is een van de wereldwijde leiders in actief beleggen, met meer dan 600 beleggingsspecialisten, verspreid over 20 kantoren in de hele wereld en EUR 521 mld. vermogen onder beheer. Wij beleggen voor de lange termijn en trachten voor onze cliënten in elke etappe waarde te creëren. Daartoe hanteren we een actieve aanpak, zowel wanneer we hand in hand met onze cliënten werken en anticiperen op de ontwikkeling van hun behoeften, als wanneer we oplossingen uitwerken op basis van de mogelijkheden op de overheidsmarkt en de particuliere markt. De prioriteit die wij aan het behoud en de groei van het vermogen van onze cliënten verlenen heeft tot onvermijdelijk gevolg dat wij ons inzetten voor een positieve verandering op het gebied van duurzame ontwikkeling. Wij streven ernaar, onze cliënten een aparte beleggingsbeleving te bezorgen, waar zij zich ook bevinden en wat ook hun doelstellingen zijn objectiefs.

Active is: Allianz Global Investors

Per 30 september 2022. Het totale vermogen onder beheer bestaat uit naar de huidige marktwaarde gewaardeerde activa of effectenportefeuilles waarvoor de ondernemingen van Allianz Asset Management tot taak hebben, in opdracht van cliënten hetzij direct, hetzij door bemiddeling van een sub-adviseur discretionaire beleggingsbeslissingen en portefeuillebeheerbeslissingen te nemen. Activa waarvoor de ondernemingen van Allianz Asset Management voornamelijk of uitsluitend tot taak hebben administratieve diensten te verlenen zijn hierbij niet inbegrepen. Het vermogen onder beheer wordt beheerd voor rekening van derden en voor rekening van de groep Allianz.

Diversificatie vormt in geen enkel geval een garantie van winst of bescherming tegen verlies.

Aan beleggingen zijn risico's verbonden. Beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen in waarde stijgen en dalen. Beleggers krijgen mogelijk hun inleg niet volledig terug. De hierin gegeven visies en meningen, die zonder kennisgeving kunnen worden gewijzigd, zijn die van de emittenten op het tijdstip van publicatie. De gebruikte gegevens zijn afkomstig van verschillende bronnen; wij gaan ervan uit dat ze correct en betrouwbaar zijn op het tijdstip van publicatie. De voorwaarden van een onderliggend aanbod of contract dat mogelijk opgesteld of gesloten is of zal worden, zijn van toepassing. Dit is een marketinguiting die is uitgegeven door Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, een in Duitsland opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd aan de Bockenheimer Landstrasse 42-22, D-60323 Frankfurt/Main, Duitsland, die staat ingeschreven bij de lokale rechtbank in Frankfurt/Main onder nummer HRB 9340 en die is goedgekeurd door en onder toezicht staat van het Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). De Samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Engels, Frans, Duits, Italiaans en Spaans op <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Verveelvoudiging, publicatie, of verspreiding van de inhoud, in welke vorm dan ook, is niet toegestaan.