



## Macro-economische visie Merit Capital

### 2017: schaatsen op dun ijs

Na een bewogen 2016 verwachten we nog meer vuurwerk in 2017. Politiek komen er verkiezingen aan in Duitsland en Frankrijk en krijgen we de eerste beleidsinitiatieven van President Trump. Op economisch vlak zullen de toekomstige renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank een grote invloed hebben op de wereldeconomie en financiële markten.

Op macro-economisch vlak verwachten we dat de VS de motor blijft achter de groei in de G7 landen. In de groep van groeilanden blijven China en India het snelst groeien. Rusland en Brazilië daarentegen komen op macro-economisch vlak uit een moeilijke periode, maar we stellen duidelijk signalen van verbetering vast. Inflatie in de wereld blijft vanuit een historisch perspectief laag maar begint geleidelijk aan toe te nemen, vooral in de VS. De staatsfinanciën gaan er niet echt op vooruit. Op korte termijn verwachten we dat de expansie van de uitgaven weinig brokken zal maken, maar op middellange termijn zullen we door een combinatie van inflatie en fiscale maatregelen wellicht de problemen onder ogen mogen zien.

De belangrijkste beleidsontwikkelingen kunnen we in de VS verwachten. De nieuwe Trump regering is van plan om belastingen te verlagen en overheidsuitgaven voor infrastructuurwerken substantieel te verhogen. Deze beleidsinitiatieven komen op een moment dat de Amerikaanse economie bijna op volledig toerental draait. De werkloosheid is gezakt tot een historisch laag niveau en inflatie begint opnieuw aan te trekken. Combineer deze conjuncturele ontwikkelingen met de nieuwe fiscale beleidsmaatregelen en we mogen verwachten dat zowel de rente op korte en als die op lange termijn verder zullen stijgen. De vraag is wat de consequenties zullen zijn voor de markten. We raden de volgende asset allocation aan:

- Behoud een redelijke liquiditeit in uw portefeuille. Onzekerheid blijft groot en het heeft zin om cash te hebben om interessante beleggingen aan te kopen op zwakke momenten.
- Verkoop alle overheidsobligaties van G7 emittenten en bedrijfsobligaties met een hoge rating. Rentevoeten blijven stijgen en het gevaar voor kapitaalverlies is heel reëel.
- We raden een neutrale positie aan in de aandelenmarkten met een uitzondering voor Amerikaanse aandelen met een focus op de binnenlandse markt. Het economisch beleid in de VS blijft expansief wat positief is voor aandelen. In Japan en Europa verwachten we dat trage groei op aandelenmarkten blijft wegen. In groeilanden zien we goede beleggingsopportuniteiten in Rusland en Brazilië en blijven vrij neutraal in India en China.

- Sectoraal hebben we een voorkeur voor financials, resources wereldwijd en aandelen uit de Russell 2000 index in de VS.
- High yield blijft een goede belegging. Het rendement compenseert meer dan voldoende het risico op faillissement in een omgeving waar groei positief blijft en het risico op een recessie zich als beperkt aandient.
- Blijf een overgewicht aanhouden in de US dollar en een ondergewicht in de Japanse Yen. We verwachten een serieuze verzwakking van de Euro en Japanse Yen ten opzichte van de US Dollar nu de renteversillen tussen enerzijds Europa en Japan versus de VS blijft stijgen in 2017.
- In groeimarkten zijn we positief ten aanzien van obligatiemarkten in Brazilië, Rusland, Zuid Afrika en Turkije en negatief ten opzichten van obligatiemarkten in centraal Europa. Financials en grondstoffenaandelen in groeimarkten blijven interessante beleggingen.

DISCLAIMER :

“This document and the information contained therein has been prepared solely for information purposes and constitutes a marketing communication. It is directed exclusively at persons who are professional clients and eligible counterparties. This document does not take account of an investor’s personal circumstances, does not contain any offer that is binding under civil law and does not constitute investment advice. Merit Capital NV does not accept any liability for the accuracy, adequacy, or completeness of any information and is not responsible for any errors or omissions or the result obtained from the use of such information. The information in this document has been obtained from sources believed to be reliable. No representation is made that the information contained in this document is accurate or complete. We expressly advise that this document does not constitute a solicitation to purchase or sell fund units. Investment decisions should be based solely on the current sales documents (Key Investor Document, prospectus, annual and semi-annual reports), which contain the applicable Fund Rules. Copies of the sales documents are available free of charge at the relevant custodian bank and sales partners. Sales documents are also available online at [www.meritcapital.eu](http://www.meritcapital.eu). Prior to any investment decision investors should consult with their personal financial and tax advisor. To the extent that this document refers to tax effects, we draw attention to the fact that the concrete tax repercussions depend on the personal circumstances of the corresponding investor and may change in the future. Investors should note that the products are only available to persons in certain jurisdictions. Any Investor is responsible for satisfying himself that he is subject to no legal restrictions under any relevant laws.”