

# FINANCIËLE SECTOR TREKT WEER KOPERS

**Financiële aandelen laten in de laatste maanden opmerkelijke koersstijgingen zien.** Gaat het om een tijdelijke opleving of hebben we te maken met een meer structurele beweging dankzij een opwaartse rentetrend? Maakt de financiële sector een comeback?

**D**e financiële sector heeft jarenlang beleggers weinig meer kunnen bieden dan vergane glorie. Banken boden beleggers vóór de financiële crisis een aantrekkelijke groei en een goed dividend, maar na 2008 gleden deze beurslievelingen steeds verder weg. Schandalen, strengere regelgeving, een alsmal dalende rente en de opkomst van fintech-uitdagers zorgden voor een aanhoudende koersdruk.

In 2019 leken banken de magere jaren achter zich te laten met een recordjaar qua winsten. De coronapandemie smoorde dat herstel echter in enkele maanden tijd. Economische tegenwind en rentedruk als gevolg van het monetair

**BANKEN EN  
VERZEKERAARS  
ZULLEN  
PROFITEREN  
VAN  
AANTREKKENDE  
ECONOMISCHE  
GROEI**

beleid van de Amerikaanse Federal Reserve drukten stevig op de winstmarges in 2020. Over 2020 leverde een belegging in de wereldwijde MSCI World Financials index een negatief rendement op van 2,8 procent (in dollars), tegen een plus voor de gehele aandelenmarkt van 15,9 procent (MSCI World).

#### HERSTEL IN 2021

Eind vorig jaar profiteerden aandelen in de financiële sector echter al van een rotatie naar meer waarde- en (vroeg) cyclische aandelen. Samen met energie behoorde de sector tot de best presterende aandelensegmenten in het eerste kwartaal van dit jaar.

De MSCI World Financials maakte een rendement van 13,2 procent, over de laatste 12 maanden zelfs 61,3 procent! In Europa ging het minder hard omhoog: 44 procent in de laatste 12 maanden, en 14,2 procent in het eerste kwartaal 2021. Het waren de komst van werkzame vaccins en de hoop op economisch herstel die energie en financials weer in de beleggersgunst brachten.

Het is twijfelachtig of deze ontwikkeling de (traditionele) energiebedrijven een structurele wederopstanding zal brengen. Liggen de kaarten voor de financiële sector anders? Als dat het geval is, bieden aandelen in het segment een aantrekkelijk plaatje, met een dividendrendement van gemiddeld 2,4 procent