

maar met nostalgie terugdenken, zegt Ajay Rajadhyaksha van Barclays. De luie belegger had het gemakkelijk. De formule voor het behalen van positieve rendementen was eenvoudig. De magie kwam van het extreem soepele monetaire beleid. Over het algemeen deden aandelen en vastrentende waarden het prima. In 2015 kwamen de beperkingen boven, met voor het eerst sinds jaren minder fantastische rendementen in aandelen en obligaties.

Rajadhyaksha raadt aan niet te veel risico te nemen met aandelen. Hou vooral contanten achter de hand voor aankopen bij correcties, zegt hij. Het wordt volgens Barclays het jaar van de rendementen van de alfa en niet van de bèta. De analisten willen daarmee zeggen dat het zal draaien om het behalen van een extra rendement, een outperformance ten opzichte van het marktrendement. Uit historische data blijkt volgens Barclays dat waardebeleggen inderdaad kan terugkeren. Dat gebeurt vaak bij veranderingen in monetair beleid. Neem de periode na de eerste verkrapping door de Fed in januari 1987. Of die van februari 1994 en juni 2004. Telkens pakte het gunstig uit voor waarde aandelen. Barclays-analist Jonathan Glionn zegt komend jaar een rotatie te verwachten in de richting van value stocks: "Groeiaandelen hebben hun beste tijd even gehad. Waarde aandelen zullen het beter doen dan het marktgemiddelde."

#### HOGERE OLIEPRIJS

Sectoren die kunnen profiteren zijn: financials, laat-cyclische bedrijven en energie aandelen. Dat laatste is opvallend omdat inmiddels breeduit rekening wordt gehouden met lage grondstoffenprijzen komende jaren. Barclays anticipeert juist op



## Olie

**Volgens Barclays zijn financials, laat-cyclische bedrijven en energie aandelen sectoren die kunnen profiteren. Dat is opvallend omdat breeduit rekening wordt gehouden met lage grondstoffenprijzen komende jaren. Barclays verwacht juist een hogere olieprijs**

hogere olieprijs. Het is voor beleggers oppassen geblazen met aandelen uit de zorgsector, nutsbedrijven, telecom en consumer staples, oftewel bedrijven die de gewone consumentenproducten verkopen zoals voeding, drank en wasmiddelen. Barclays raadt ook de belangen in verkopers van consumer discretionary's (luxueuze consumentenproducten) terug te brengen. Die sector is volgens analisten te duur geworden. Vooral Europese waarde aandelen kunnen komend jaar vooruitsnellen.

Het is een klimaat waarin AllianceBernstein, het moederbedrijf van W.P. Stewart, goed verwacht te presteren. De Amerikanen hebben 463 miljard dollar onder beheer. Een van de fondsbeheerders is Chris Marx. Hij zegt: "Wij verwachten tussen de 6 en 7 procent rendement voor aandelen komend jaar

en meer volatiliteit. Dat is aantrekkelijk, maar wel een versoering in vergelijking met het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar. Dat was abnormaal. De wereld is nu klaar voor stockpicking. Ik denk dat we komend jaar nog rugwind zullen hebben in deze stijl."

Het is een voorspelling die Marx twee jaar geleden ook al had voor klanten. "De muurbloempjes zijn klaar om te dansen", schreef hij in een blog. Toch gingen ook in de periode daarna de markten verder over de volle breedte omhoog. De populairste aandelen werden alleen maar meer waard. Marx: "We waren misschien te vroeg met het uitroepen van de comeback van waarde aandelen. Wij hebben gelukkig recent sterke resultaten laten zien met het actieve beheer van onze portefeuilles. Maar dat geldt lang niet voor alle actieve beleggers."