

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Maart 2023

*“Vrijheid is weten hoe je moet dansen met je ketenen.”
[Friedrich Nietzsche]*

De vertrouwenscrisis in de banksector in de VS, Zwitserland en de eurozone wakkerde de risicoaversie van beleggers aan in maart. Door het snelle ingrijpen van de centrale banken konden de beurzen wel opnieuw klimmen en de maand in het groen afsluiten.



Inhoud

| | |
|---|----|
| Samenvatting..... | 3 |
| Macro-economische situatie | 4 |
| Aandelenmarkt..... | 6 |
| Prestaties van onze aandelenbeheerders..... | 6 |
| Obligatiemarkt..... | 7 |
| Prestaties van onze obligatiesbeheerders..... | 7 |
| Lexicon | 7 |
| Disclaimer | 11 |

Samenvatting

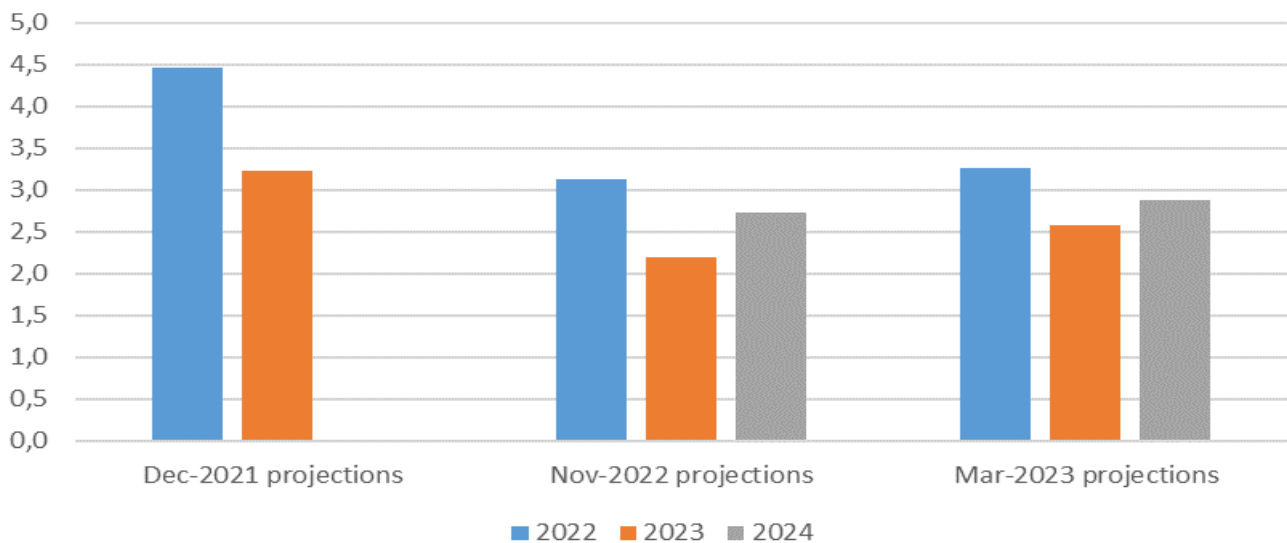
| | Obligatiemarkt (31-03-2023) | Verwachte Economische groei | Aandelenmarkt (31-03-2023) |
|-----------------|--|--|--|
| EUROZONE | <p>Bund 10Y: 2,31% OLO 10Y: 3,97%</p> <p>De Europese Centrale Bank hield voet bij stuk door haar belangrijkste rentetarieven met 50 basispunten te verhogen, ondanks de volatiliteit van de beursmarkten en het feit dat de inflatie met 6,9% het laagste niveau in een jaar bereikte.</p> | <p>0,7%</p> <p>De voorlopende PMI-indicatoren stegen van 52 in februari naar 54,1, boven de consensus van analisten.</p> | <p>Eurostoxx 50: 1,81%</p> <p>De snelle overname van Credit Suisse door UBS, georkestreerd door de Zwitserse Nationale Bank en de Zwitserse toezichthouder, en de drastische correctie van de aandelenkoers van Deutsche Bank enkele dagen later hebben twijfels doen rijzen over de gezondheid van de banksector in Europa.</p> |
| WERELD | <p>UST 10Y: 3,49%</p> <p>De Fed verhoogde zijn basisrente met nog eens 25 bps en verklaarde dat de cyclus van renteverhogingen ten einde liep.</p> | <p>2,9%</p> <p>Deze bankencrisis veroorzaakte ook een aanzienlijke kapitaalstroom naar veilige havens. Het rendement op de 10-jarig Treasury daalde in de loop van de maand met ongeveer 30 basispunten.</p> | <p>S&P 500: 0,99% MSCI EM: 0,57%</p> <p>Dankzij de steun van de Chinese overheid aan de internet- en gamingsector eindigden de Chinese aandelen de maand in het groen. De goede prestaties van China kwamen het hele Aziatische continent ten goede.</p> |

Macro-economische situatie

De index Eurostoxx50 verloor ongeveer 5% in het midden van de maand alvorens te herstellen en de maand af te sluiten met een rendement van bijna 2%. De snelle overname van Credit Suisse door UBS, georkestreerd door de Zwitserse Nationale Bank en de Zwitserse toezichthouder, en de drastische correctie van de aandelenkoers van Deutsche Bank enkele dagen later hebben twijfels doen rijzen over de gezondheid van de banksector in Europa. De Europese Centrale Bank hield echter voet bij stuk door haar belangrijkste rentetarieven met 50 basispunten te verhogen, ondanks de volatiliteit van de beursmarkten en het feit dat de inflatie met 6,9% het laagste niveau in een jaar bereikte. De depositorente is nu 3%. De kerninflatie (zonder volatiele componenten) steeg tot 5,7%. De voorlopige PMI-indicatoren stegen van 52 in februari naar 54,1, boven de consensus van analisten.

De OESO publiceerde haar groeiprognoze voor 2023 en 2024. Met de onzekerheden door de oorlog in Oekraïne en het nog steeds hoge inflatieniveau zijn de vooruitzichten voor de wereldeconomie verbeterd, maar ze blijven kwetsbaar. Voor 2023 en 2024 wordt de groei geraamd op respectievelijk 2,6% en 2,9%.

OESO stelt groeiprognozes naar beneden bij



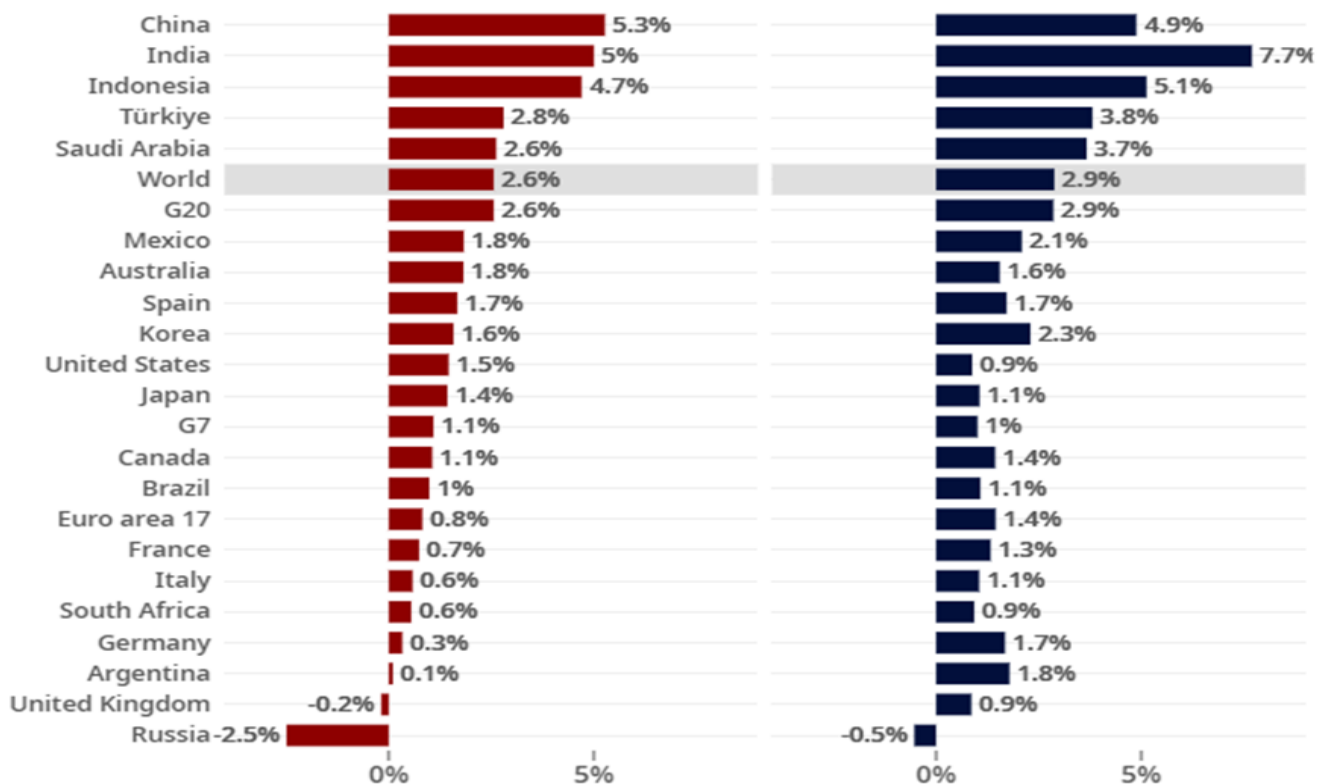
Bron: OESO

De bankencrisis die de financiële wereld in maart opschudde, was het gevolg van het faillissement van Silicon Valley Bank, die met massale opnames werd geconfronteerd. De winstgevendheid van de bank stond op het spel door de belegging van de deposito's van haar klanten in obligaties, waarvan de prijs was gedaald door de stijging van de rente en de monetaire verkrapping door de Federal Reserve. De Fed verhoogde zijn basisrente met nog eens 25 bps en verklaarde dat de cyclus van renteverhogingen ten einde liep.

Deze crisis veroorzaakte ook een aanzienlijke kapitaalstroom naar veilige havens. Het rendement op de 10-jarige Treasury daalde in de loop van de maand met ongeveer 30 basispunten.

Dankzij de steun van de Chinese overheid aan de internet- en gamingsector eindigden de Chinese aandelen de maand in het groen. De goede prestaties van China kwamen het hele Aziatische continent ten goede. Latijns-Amerika leed onder de slechte prestaties van Argentinië, dat geplaagd werd door politieke onzekerheden met het oog op de verkiezingen in oktober.

Groeivooruitzichten in 2023 voor de OESO



Bron: OESO

Aandelenmarkt

De bankencrisis die de financiële wereld in maart opschudde, deed de beursindexen met meer dan 5% kelderen voordat het snelle en doortastende ingrijpen van de centrale banken, toezichthouders en regeringen de beleggers geruststelde en de beurskoersen deed stijgen. De technologiesector heeft sterk geprofiteerd van de rentedaling.

| | Maa-23 | YTD |
|-----------------------|--------|--------|
| Emu | 0.71% | 12.21% |
| Emu Value | -2.25% | 8.47% |
| Emu Growth | 3.96% | 16.37% |
| Emerging Europe | -4.18% | 1.51% |
| Emu ex-tobac, weapons | 0.67% | 12.11% |
| World | 0.63% | 5.83% |
| World Value | -3.06% | -0.87% |
| World Growth | 4.37% | 13.07% |
| Emerging Markets | 0.57% | 2.12% |
| Emu ex-tobac, weapons | 0.68% | 5.97% |

Prestaties van onze aandelenbeheerders

| Equities World | Maa-23 | Excess |
|--------------------|--------|--------|
| Polaris | -3.32% | -3.95% |
| MAJ | 0.44% | -0.19% |
| BNPP AM Passive | 0.72% | 0.09% |
| Fiera | 2.68% | 2.05% |
| Alliance Bernstein | -0.91% | -1.54% |
| T.Rowe | 0.72% | 0.09% |
| BNPP AM Small Caps | -4.87% | 0.03% |
| BNPP AM SP500 | 1.18% | 0.03% |
| Axiom | 3.53% | 2.90% |
| Acadian | -1.70% | -2.32% |
| Arrowstreet | -1.70% | -2.33% |

| Equities EMU | Maa-23 | Excess |
|------------------------|--------|--------|
| BNPP AM Best Selection | 1.58% | 0.88% |
| Lazard | -0.84% | -1.55% |
| Acadian | -1.93% | -2.63% |
| UBS | -2.14% | 0.12% |

Onze aandelenfondsen binnen de zone World en de eurozone profiteerden ook van de prestaties van onze groei-beheerders: Fiera, Axiom en T-Rowe. Logischerwijs toonden beleggers geen interesse voor aandelen van meer cyclische waarde.

Obligatiemarkt

Door de bankencrisis gaven beleggers de voorkeur aan activa met een beperkter risico. Staatsobligaties werden dan ook massaal opgekocht waardoor het rendement op staatsobligaties in de loop van de maand met 30 basispunten kromp.

De centrale banken hebben hun monetaire verstrakking voortgezet.

| | Maa-23 | YTD |
|--|--------|-------|
| Fixed Income | | |
| Barclays Capital Euro Aggregate | 2.02% | 2.09% |
| Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro | 2.00% | 2.17% |
| Govies | 2.34% | 2.00% |
| Euro Aggregate Treasury | 2.40% | 2.42% |
| Global Aggregate Treasuries | 1.02% | 1.57% |
| Credit | 1.82% | 2.29% |
| Euro Aggregate Corporates | -0.36% | 2.65% |
| Global Aggregate Corporates | 0.42% | 2.59% |
| Euro High Yield | 1.92% | 1.68% |
| Global High Yield in Euro | 2.10% | 2.20% |
| EM | 2.02% | 2.09% |
| Euro Emerging Market Debt | 2.00% | 2.17% |
| Global Emerging Market Debt | 2.34% | 2.00% |

Prestaties van onze obligatiebeheerders

| Bonds World | Maa-23 | Excess |
|-------------|--------|--------|
| BNPP AM | 1.56% | -0.44% |
| Robeco | 1.77% | -0.17% |

| Bonds EMU | Maa-23 | Excess |
|----------------|--------|--------|
| Insight | 1.88% | -0.14% |
| Blackrock | 0.76% | -1.26% |
| Bluebay | 1.29% | -0.73% |
| Morgan Stanley | 2.27% | 1.25% |

In ons obligatiefonds presteerde Bluebay meer dan 1%, dankzij zijn beleggingen in staatsobligaties. Opmerkelijk zijn ook de prestaties van Robeco dat belegt in bedrijfsobligaties, met een maandelijks rendement van meer dan anderhalf procent.

De herschikking van de wereldwijde obligatieportefeuille liep ten einde. De toewijzing aan euro-obligaties werd verhoogd. Voor wereldwijde obligaties bleef een toewijzing van 30% behouden.

Lexicon

Aandeel

Een aandeel is een deel van het kapitaal van een onderneming. Om een aandeel te waarderen, is het noodzakelijk de vooruitzichten van de onderneming die het heeft uitgegeven te evalueren en rekening te houden met de gevolgen van de algemene economische conjunctuur. Groei is gunstig voor aandelen. Ze worden ook beïnvloed door veranderingen in de rentevoeten. [Een daling van de rentevoeten verhoogt over het algemeen de koers van de aandelen, terwijl een stijging de koers doet dalen].

Alfa

De term 'Alfa' verwijst naar de prestaties van een belegging ten opzichte van de marktbenchmark.

Beursgenoteerd Indexfonds (ETF)

Een soort beursgenoteerde belegging die een pool van effecten vertegenwoordigt die de prestaties van een index kopieert.

Beveiligde obligatie

Een obligatie die wordt gedekt door activa zoals hypotheekpools die op de balans van de emittent staan. De houder van een gedekte obligatie staat niet alleen bloot aan het risico van niet-terugbetaling van de schulden in de pool, maar is ook afhankelijk van de financiële gezondheid van de emittent.

De obligatie stelt de emittent in staat om kapitaal te lenen met vooraf bekende voorwaarden (looptijd, rente, aflossingsdatum). Ze vertegenwoordigt een schuld tegenover beleggers.

Bloomberg Barclays Index

De **Bloomberg Barclays Index** is wereldwijd de meest gebruikte referentie-index door beheerders van obligatieportefeuilles.

Bps

Een basispunt (‰), een term die afkomstig is van het Engelse basis point (afgekort bp), verwijst in economische en financiële termen naar een honderdste van een procentpunt: 1bp = 0,01 %

Cyclische aandelen

Op de beurs is een cyclisch aandeel een aandeel van de onderneming waarvan de resultaten zeer gevoelig zijn voor de economische conjunctuur. Dit is meestal het geval voor bedrijven die actief zijn in de automobielsector, de sector van de discretionaire goederen (bv. luxegoederen) en de industriële sector.

Discretionaire consumptie

Discretionaire consumptie, in tegenstelling tot basisconsumptie, zijn alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd (bv. luxegoederen en -diensten).

Duration

Duration meet de rentegevoeligheid van een schuldbewijs of portefeuille en wordt uitgedrukt in jaren. Hoe langer de looptijd, hoe groter de impact van de renteverandering op de prijs van het betrokken effect.

ECB

De Europese Centrale Bank (of ECB) is de belangrijkste monetaire instelling in de Europese Unie. Het definieert de globale richtlijnen van het monetaire beleid voor de eurozone en neemt de besluiten die nodig zijn voor de uitvoering ervan met het oog op het behoud van de koopkracht van de euro en dus prijsstabiliteit in de eurozone.

Economische groei

Dit is de procentuele toename van het bruto binnenlands product (BBP).

Eurostoxx 50

Index van de 50 belangrijkste aandelen uit de landen van de eurozone. Het is een van de meest gebruikte referentie-indexen door beheerders van aandelenportefeuilles.

FED (US Federal Reserve)

De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) is de centrale bank van de Verenigde Staten.

Groeimarkten

Markten in minder ontwikkelde landen met een relatief laag inkomen per inwoner en over het algemeen, een economisch groeipotentieel boven het gemiddelde, maar met een grotere volatiliteit en een hoger risico dan ontwikkelde markten. Dit zijn bijvoorbeeld landen die indexen samenstellen, zoals de MSCI Emerging Markets.

'Growth' strategy/management

De portefeuille bestaat uit effecten met een hoge zichtbaarheid van hun activiteit en een mooie regelmaat van hun financiële prestaties in de tijd, ongeacht hun waardering.

High Yield

Het is een hoogrentende obligatie-uitgifte, met een hoog risiconiveau, niet beoordeeld door een ratingbureau of met een rating lager dan BBB-

Hefboomeffect

Een methode om een verhoogde blootstelling aan een onderliggend actief te verkrijgen door middel van afgeleide financiële instrumenten. Een kleine wijziging in de prijs van het onderliggende actief kan leiden tot een aanzienlijk grotere wijziging in de prijs van het desbetreffende afgeleide financiële instrument. Zie 'Afgeleide financiële instrumenten'.

Inflatie

Inflatie is het verlies van de koopkracht door een algemene en blijvende stijging van de prijzen. Dit is een hardnekkig fenomeen dat ervoor zorgt dat alle prijzen stijgen en waarop sectorale prijschommelingen worden gesuperponeerd.

Investment Grade

Beleggingswaardige of investment grade-effecten zijn obligaties uitgegeven door kredietnemers die door ratingbureaus een rating van AAA tot BBB-/Baa3 hebben gekregen.

Liquiditeit

Gemak waarmee een actief kan worden gekocht of verkocht op de markt zonder dat de prijs aanzienlijk wordt beïnvloed.

Long / Short

Op de beurs is het mogelijk om winst te maken op de stijging van een aandeel maar ook op de daling ervan.

- Een belegger belegt op 'lange termijn' wanneer hij een aandeel in zijn bezit heeft (of gebruik maakt van financiële instrumenten); hij hoopt dus dat het aandeel zal stijgen en meerwaarde zal opleveren.
- Een belegger belegt op 'korte termijn' wanneer hij het aandeel snel verkoopt (een effect dat de verkoper niet in zijn bezit heeft, maar zich ertoe verbindt om op een toekomstige datum te kopen) (of wanneer hij gebruik maakt van financiële instrumenten); hij hoopt dus dat het aandeel zal dalen om het tegen een lagere prijs terug te kopen.

MSCI

De MSCI (Morgan Stanley Capital International) is wereldwijd de meest gebruikte referentie-index door beheerders van aandelenportefeuilles.

NASDAQ

De NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) is een effectenbeurs geopend in 1971. Het gaat om de grootste elektronische aandelenmarkt ter wereld. De NASDAQ Index is de beursindex die de prestaties meet van bedrijven die op deze beurs genoteerd zijn.

Obligatie

Een obligatie is een schuldeffect. Het is een schuldbewijs dat het gedeelte van een obligatielening vertegenwoordigt waarvan de emittent een openbare of privé-onderneming, een staat of een lokale overheid kan zijn.

PMI

De inkoopmanagersindex (PMI = Purchasing Managers Index) is een indicator die het vertrouwen van inkoopmanagers weergeeft. De index is uitgedrukt in een percentage, en houdt rekening met de omvang van de orders, de productie, de werkgelegenheid, de leveringen en de voorraden in de productiesector. De index wordt veel bekeken door de financiële markten, omdat het een goede indicator is voor groei.

Ratingagentschap

Een onafhankelijke entiteit (bijvoorbeeld Standard & Poor's) die, in de vorm van een rating, het vermogen van bedrijven, banken en andere financiële instellingen om aan hun financiële verplichtingen te voldoen, beoordeelt.

S&P 500 Index

Index van 500 toonaangevende waarden op de Amerikaanse beurs, opgericht in 1920 en ontwikkeld door Standard & Poor's.

Small/mid/large caps

- Small caps: bedrijven met een beurskapitalisatie van minder dan 1 miljard dollar.
- Mid caps: bedrijven met een beurskapitalisatie tussen 1 en 10 miljard dollar.
- Large caps: bedrijven met een beurskapitalisatie van meer dan 10 miljard dollar.

Toekomst

Een contract om een actief op of vóór een toekomstige datum tegen een vooraf bepaalde prijs te kopen of te verkopen.

Underweight/Overweight

Techniek op de beurs die de beheerder in staat stelt het gewicht van een effect in de portefeuille ten opzichte van de benchmark te verhogen of te verlagen (in het Engels, under- overweight U/W O/W).

Utilities

'Utilities' is een Engelse term die verwijst naar de effecten van nutsbedrijven zoals de productie en distributie van water, gas en elektriciteit.

Value strategy of Value Management

Het doel is om uit de portefeuille effecten te selecteren die worden verhandeld tegen een prijs onder hun intrinsieke waarde. Deze door de markt ondergewaardeerde aandelen hebben dus een aanzienlijk appreciatiepotentieel.

Disclaimer

Dit document heeft een louter informatieve waarde en vormt geen aanbod betreffende verzekeringsproducten of -diensten of financiële of andere producten of diensten. De informatie en opvattingen in dit document hebben niet tot doel enig advies te verstrekken. Onder het begrip “advies” wordt onder meer begrepen beleggingsadvies, financieel, fiscaal, boekhoudkundig of juridisch advies. Alvorens een beslissing te nemen of actie te ondernemen over de materie in dit document, raden we de bestemming aan zelfstandig de nodige informatie in te winnen en zich financieel, juridisch, boekhoudkundig en fiscaal te laten adviseren om in alle onafhankelijkheid de geschiktheid en de gevolgen van elke belegging te kunnen bepalen.

De informatie en opvattingen in dit document kunnen zonder voorafgaande kennisgeving gewijzigd worden onder meer in functie van de voortdurend evoluerende internationale actualiteit. AG Insurance garandeert niet de nauwkeurigheid, adequaatheid, volledigheid, het actueel of geschikt zijn voor een bepaald doel van de informatie en opvattingen die zijn opgenomen in dit document of waarnaar in dit document wordt verwezen, noch staat zij in voorde betrouwbaarheid en eerbaarheid van de gebruikte bronnen. De bestemming zal nagaan dat hij/zij de laatst beschikbare versie van dit document leest. Prestaties uit het verleden zijn geen indicatie voor de huidige of toekomstige prestaties. Gegevens over de prestaties houden geen rekening met de vergoedingen en kosten voor de uitgifte en de inkoop van eenheden.

Deze informatie wordt beschermd door intellectuele eigendomsrechten, die toebehoren aan AG Insurance. U dient zich te onthouden van iedere inbreuk op deze rechten. Deze informatie en dit materiaal mogen uitsluitend voor uw persoonlijk gebruik worden gebruikt, en enkel op voorwaarde dat u geen verwijzingen naar intellectuele eigendomsrechten of andere erin schraapt. Zonder de uitdrukkelijke, voorafgaande, schriftelijke toestemming van AG Insurance is het niet toegelaten deze informatie en dit materiaal te verspreiden, te reproduceren, te verkopen, of over te dragen in gelijk welke vorm en met gelijk welke middelen van AG Insurance is het niet toegelaten deze informatie en dit materiaal te verspreiden, te reproduceren, te verkopen, of over te dragen in gelijk welke vorm en met gelijk welke middelen.

