

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Mei 2020

*"Een gevaar is niet langer vreselijk als de oorzaken ervan bekend zijn."
[Konrad Lorenz]*

De wereldeconomie is vrijwel tot stilstand gekomen, meer dan 300.000 mensen zijn overleden en bijna de helft van de wereldbevolking is in lockdown. Niemand twijfelt er nog aan dat dit eerste kwartaal van 2020 de geschiedenisboeken zal ingaan.



Inhoud

Samenvatting.....	3
Macro-economische situatie	4
Aandelenmarkt.....	6
Prestaties van onze aandelenbeheerders.....	6
Obligatiemarkt.....	7
Prestaties van onze obligatiesbeheerders.....	7
Lexicon	8
Disclaimer	11

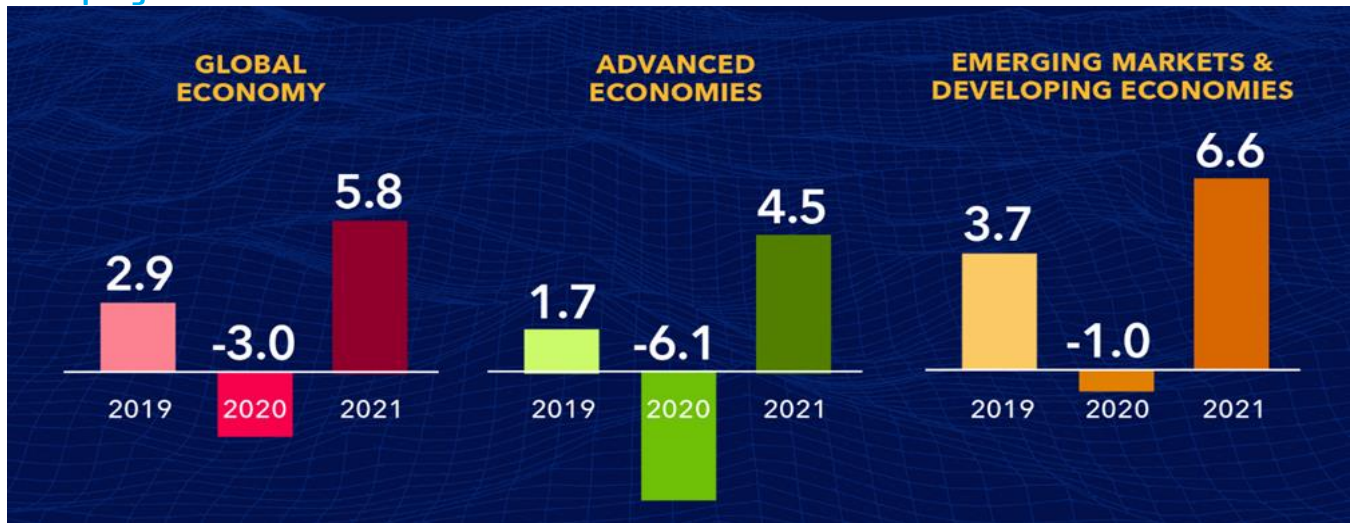
Samenvatting

	Obligatiemarkt [30-04-2020]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [30-04-2020]
EUROZONE	<p>Bund 10Y : -0,59%</p> <p>OLO 10Y : -0,02%</p> <p>De landen van de eurozone zijn het eens geworden over een extra bedrag van 540 miljoen euro ter ondersteuning van de economieën die het zwaarst door het virus zijn getroffen.</p>	<p>-7,5%</p> <p>In zijn vooruitzichten voor de wereldeconomie voorspelt het Internationaal Monetair Fonds een inkrimping van 3% van het bruto binnenlands product (BBP) in 2020. De eurozone zal het meest getroffen worden met een verwachte inkrimping van 7,5% voor 2020.</p>	<p>MSCI EMU : 5,06%</p> <p>Alle sectoren kleurden in april groen, behalve de energiesector die nog altijd te lijden heeft onder de oorlog over de productiequota.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y : 0,63%</p> <p>De Fed kondigde zijn programma aan om zonder limieten obligaties op te kopen, met inbegrip van ETF's voor bedrijfsobligaties (trackers).</p>	<p>-5,9%</p> <p>Volgens het IMF zou het bruto binnenlands product van de Verenigde Staten dit jaar met 5,9% krimpen.</p>	<p>S&P 500 : 12,68%</p> <p>De nogal pessimistische vooruitzichten voor de Amerikaanse en wereldeconomie hebben niet belet dat de markten in april spectaculair opveerden, onder meer door de aankondiging van de resultaten van Amazon en Apple die de verwachtingen overtroffen.</p>
GROEIMARKTEN	<p>EM governments (hard currency) : 2,12%</p> <p>Voor het eerst in de geschiedenis ging de olie in het rood bij het afsluiten van de olie futures midden april.</p>	<p>1%</p> <p>Volgens het IMF zou het jaar in het groen kunnen worden afgesloten door de groei in de opkomende landen en het snelle economische herstel van China.</p>	<p>MSCI EM World : 9,35%</p> <p>De opkomende markten profiteerden van het goede nieuws over de afbouw van de lockdownmaatregelen, de medische vooruitgang rond de behandeling (Gilead) of het vaccin om het virus te bestrijden.</p>

Macro-economische situatie

De Europese markten veerden in april weer op ondanks de alarmerende kwartaalcijfers over de groei aangekondigd door verschillende landen, en de verontrustende prognoses van het IMF voor de wereldwijde groei. Er zijn verschillende redenen voor deze opvering: in de eerste plaats het aangekondigde einde van de lockdownmaatregelen in verschillende Europese landen. Vervolgens de massale steun aan de economie door de regeringen en de Europese Centrale Bank. Ten slotte wilden beleggers goede zaken doen door de overdreven gecorrigeerde effecten te kopen. De belangrijkste beursindexen lieten een maandelijkse prestatie optekenen van meer dan 5%. De MSCI EMU sloot de maand af met een prestatie van 6,49%.

Groei prognoses van het IMF

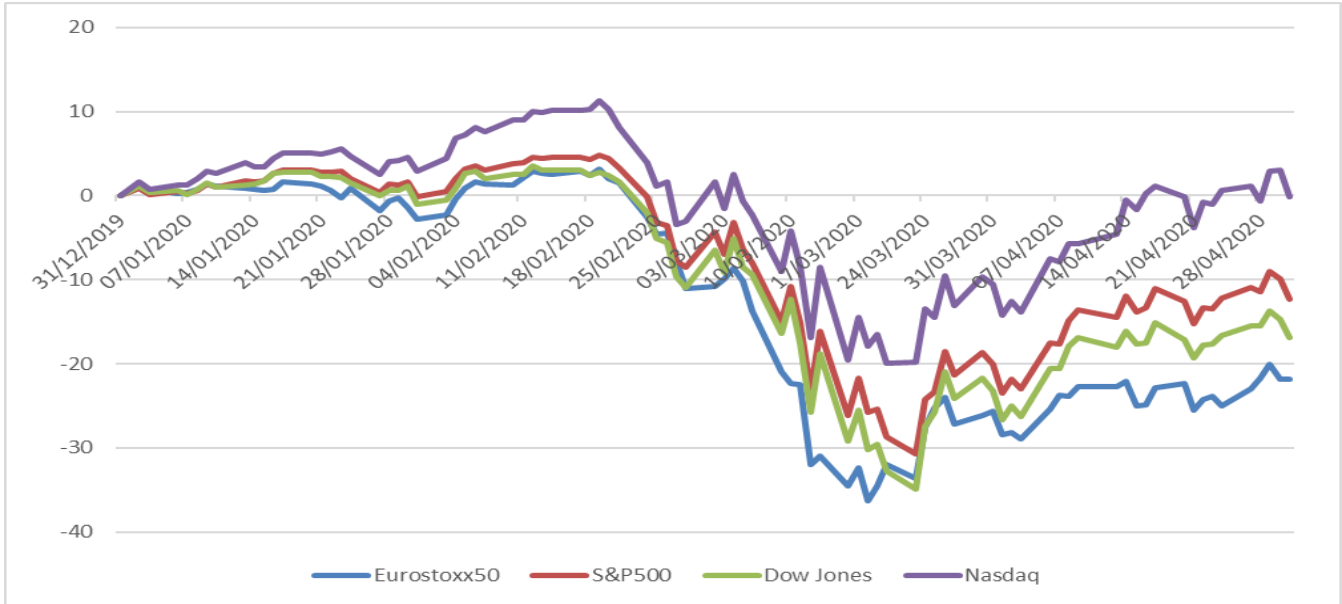


Bron: IMF.org

In zijn vooruitzichten voor de wereldeconomie voorspelt het Internationaal Monetair Fonds een inkrimping van 3% van het bruto binnenlands product (BBP) in 2020. De Verenigde Staten zullen naar verwachting te kampen krijgen met een inkrimping van 5,9%. De economische crisis zou gepaard kunnen gaan met een maatschappelijke crisis. De werkloosheid in de eurozone zou wel eens met 40% kunnen stijgen en zou in de Verenigde Staten zelfs kunnen verdrievoudigen.

De nogal pessimistische vooruitzichten voor de Amerikaanse en wereldeconomie hebben niet belet dat de markten in april spectaculair opveerden, onder meer door de aankondiging van de resultaten van Amazon en Apple die de verwachtingen overtroffen. Het is dus niet verrassend dat de technologiesector in april een outperformance neerzette. Maar de sector van de cyclische consumptiegoederen deed het nog beter nadat die in maart heel wat omzet wist te boeken.

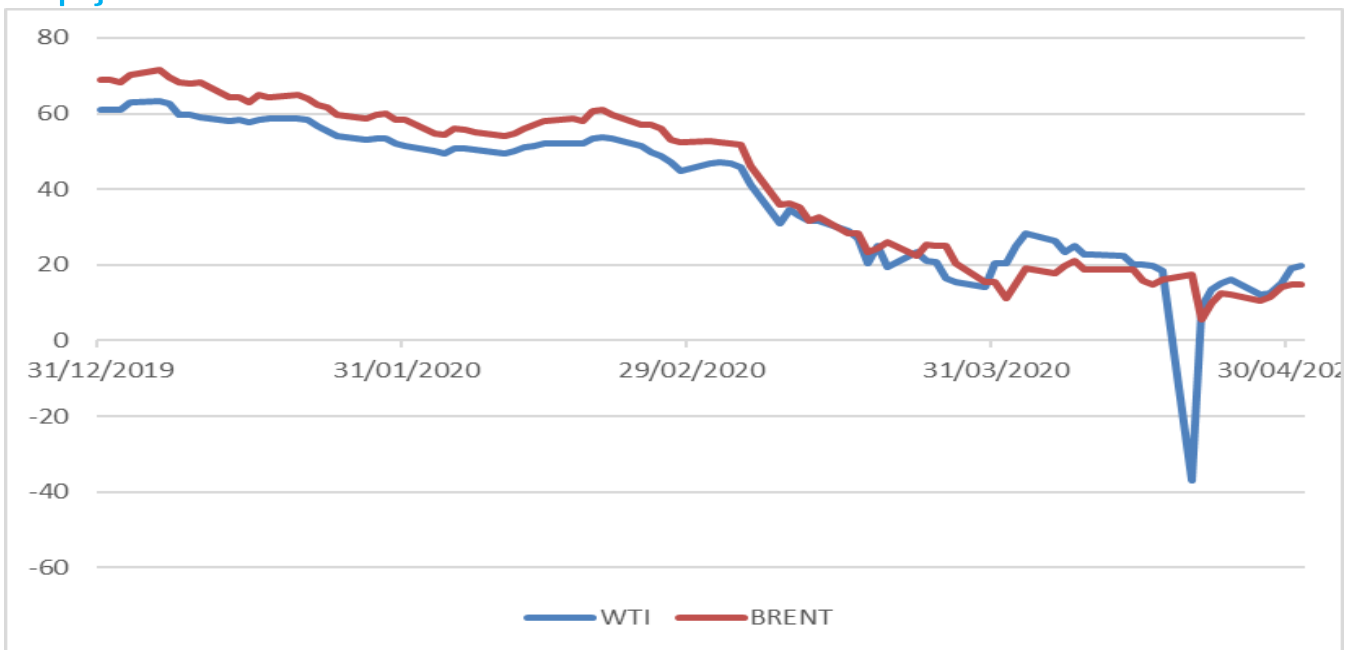
Aandelenmarkten



Bron: Eikon/AG Insurance

Voor het eerst in de geschiedenis ging de Texaanse olie (WTI) in het rood bij het afsluiten van de oliefutures midden april. De economieën die afhankelijk zijn van olie en grondstoffen in het algemeen leden echter niet onder deze situatie. De markten profiteerden liever van het goede nieuws over de afbouw van de lockdownmaatregelen, de medische vooruitgang rond de behandeling (Gilead) of het vaccin om het virus te bestrijden. De regeringen en de centrale banken van de opkomende landen boden ook massaal fiscale en monetaire steun aan hun economie.

Olieprijzen



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

Alle sectoren kleurden in april groen, behalve de energiesector die nog altijd te lijden heeft onder de oorlog over de productiequota. De technologiesectoren boden opnieuw het beste rendement, gevolgd door de gezondheidssector. De Eurostoxx50 noteerde een rendement van meer dan 5%.

	Apr-20	YTD
Emu	6,49%	-20,23%
Emu Value	5,66%	-26,01%
Emu Growth	7,22%	-14,42%
Emerging Europe	10,19%	-30,00%
Emu ex-tobac, weapons	6,68%	-19,22%
World		
World Value	11,12%	-10,25%
World Growth	8,95%	-18,59%
Emerging Markets	12,97%	-1,99%
Emu ex-tobac, weapons	9,35%	-14,53%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Apr-20	Excess
Fiera	9,68%	-1,44%
Russell	11,65%	0,52%
T.Rowe	13,84%	2,71%
BNPP AM Passive	11,26%	0,14%
Polaris	11,09%	-0,03%
Russell SRI	8,08%	-1,33%

Equities EMU	Apr-20	Excess
Lazard	7,23%	0,74%
BNPP AM Best Selection	6,81%	0,32%
Alliance Bernstein	7,43%	0,94%
ComGest	5,32%	-1,17%
BNPP AM Passive	6,42%	-0,07%

Doordat de resultaten niet voldeden aan de verwachtingen, heeft het beleggingscomité besloten om afstand te nemen van beheerder Invesco. De diversificatie naar de waardestrategie wordt gewaarborgd door de aanwezigheid van Polaris en Alliance Bernstein.

Terwijl Polaris erin slaagde de prestaties van zijn benchmark te evenaren, vertoonden beheerders zoals Fiera en Comgest daarentegen enkele zwakheden ten opzichte van hun marktbenchmark. Een aantal aandelen in de sector van de cyclische consumptiegoederen, waaraan ze allebei iets te veel zijn blootgesteld, presteerden minder goed dan de markt.

T.Rowe heeft in april opnieuw het beste gepresteerd dankzij zijn aanwezigheid in de technologiesector.

Obligatiemarkt

De centrale banken deden naast de al goedgekeurde maatregelen nog meer beloftes: de ECB kondigde extra steun voor de banken aan, en de Fed kondigde zijn programma aan om zonder limieten obligaties op te kopen, met inbegrip van ETF's voor bedrijfsobligaties (trackers). Tot slot zijn de landen van de eurozone het eens geworden over een extra bedrag van 540 miljoen euro ter ondersteuning van de economieën die het zwaarst door het virus zijn getroffen.

	Apr-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	1,18%	0,04%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	1,50%	2,43%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,50%	0,79%
Global Aggregate Treasuries	0,73%	3,61%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	3,73%	-2,65%
Global Aggregate Corporates	4,57%	-0,23%
Euro High Yield	6,15%	-9,53%
Global High Yield in Euro	4,27%	-11,45%
EM		
Euro Emerging Market Debt	-0,22%	-8,00%
Global Emerging Market Debt	2,12%	-7,80%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Apr-20	Excess
Pimco	2,01%	0,57%
Alliance Bernstein	2,53%	1,08%
Aberdeen Standard	5,37%	0,75%
Morgan Stanley	1,91%	0,46%
Russell SRI	1,91%	0,54%
BNPP AM Passive	1,37%	-0,08%

Bonds EMU	Apr-20	Excess
Insight	1,97%	0,79%
Bluebay	2,03%	0,85%
BlackRock	2,11%	0,93%
State Street	5,74%	2,01%
BNPP AM Passive	0,46%	-0,04%

Al onze beheerders hebben, zonder uitzondering, hun benchmarks overtroffen, waardoor ze een deel van de achterstand die ze in maart hadden opgelopen, hebben ingehaald. De reden voor deze prestatie is de opvering van de bedrijfsobligaties, die tijdens de correctie van maart bijzonder hard werden getroffen en waarin onze beheerders in verschillende mate hebben belegd.

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.

Economische groei

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

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'.

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.

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.

SGP 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.

