

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Mei 2021

*“Een mens lijdt dikwijls het meest door het lijden dat hij vreest.”
[Montaigne]*

Elk kwartaaleinde valt samen met het moment van de bedrijfsresultaten, dat vaak extra volatiliteit op de financiële markten brengt. De uitstekende bedrijfsresultaten in verschillende economische sectoren zorgden voor een beleggersoptimisme in de maand april.



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

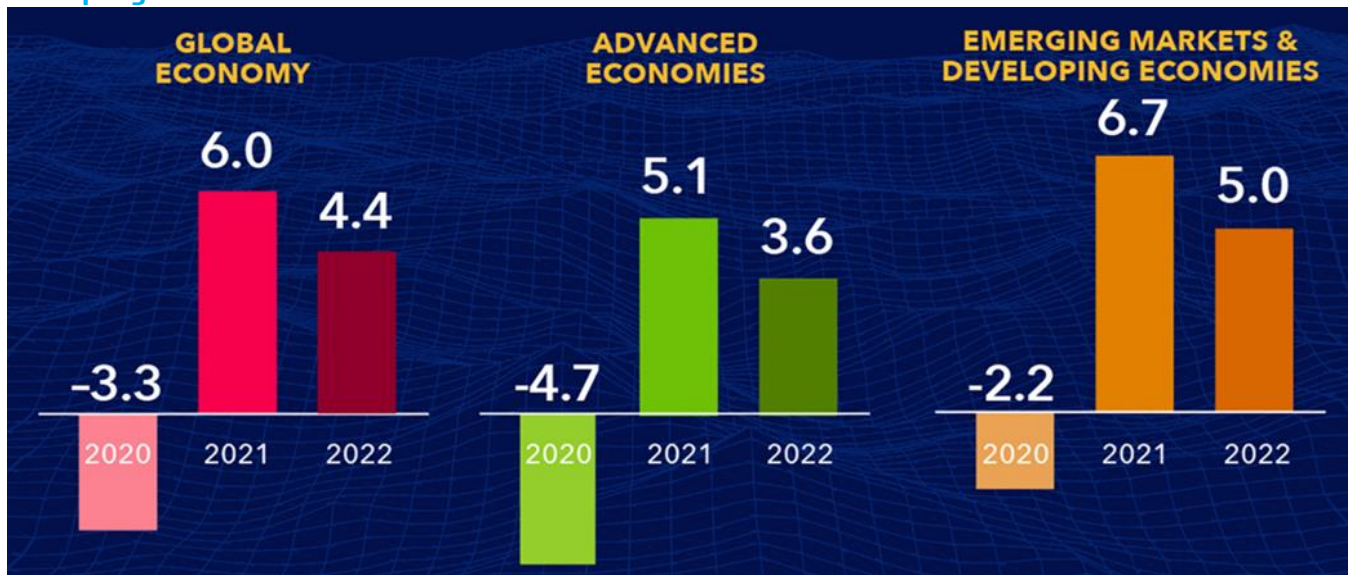
Samenvatting

	Obligatiemarkt [30-04-2021]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [30-04-2021]
EUROZONE	<p>Bund 10Y: -0,20% OLO 10Y: 0,14%</p> <p>In Europa bleef de 10-jaarsrente in Duitsland stijgen.</p>	<p>6%</p> <p>Het BBP krimpt met -0,6% in dit eerste kwartaal. De PMI's voor de verwerkende industrie wijzen echter op een sterke groei van de economie in het volgende kwartaal.</p>	<p>Eurostoxx50: 1,42%</p> <p>De technologiesector vierde feest na de bekendmaking van de resultaten van de Amerikaanse techreuzen, wat in Europa weerklank vond met de uitstekende resultaten van SAP.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y: 1,63%</p> <p>De Amerikaanse 10-jaarsrente op staatsobligaties kwam op adem en zakte licht na de sterke stijging begin dit jaar.</p>	<p>6,4%</p> <p>Het IMF voorspelde een groei van 6,4% voor de VS in 2021 en 3,5% in 2022.</p>	<p>S&P 500: 5,24%</p> <p>87% van de resultaten van de index S&P500-bedrijven overtroffen de al optimistische prognoses van analisten.</p>
GROEIMARKTEN	<p>ML EM Broad Sov External [hedged]: 0,26%</p> <p>Sommige landen, waarvan het toerisme van levensbelang is voor de economie, kondigen aan dat hun grenzen weer zouden worden opengesteld. Dit was zeker in het voordeel van landen als Argentinië en Griekenland.</p>	<p>6,7%</p> <p>Het IMF voorspelde een groei van 6,7% voor de opkomende markten in 2021, aangedreven door Azië, dat met 8,6% zou groeien.</p>	<p>MSCI Emerging Markets: 0,06%</p> <p>De Covid-19-pandemie blijft een probleem in verschillende opkomende landen. Toch zijn de aandelenmarkten, gesteund door een zwakke dollar, in april gestegen.</p>

Macro-economische situatie

De technologiesector vierde feest na de bekendmaking van de resultaten van de Amerikaanse techreuzen, wat in Europa weerklank vond met de uitstekende resultaten van SAP. De financiële sector werd gestimuleerd door beter dan verwachte resultaten van verscheidene grote banken, waaronder Deutsche Bank. Wat de rente betreft, zette de Bund zijn langzame progressie voort om de maand af te sluiten op -0,20%. De verschillende lockdowns in de eurozone hebben het BBP in het eerste kwartaal negatief beïnvloed. Het kwartaalcijfer liet een inkrimping zien van -0,6%. De PMI voor de verwerkende industrie toonde echter een sterk groeiende economie in het volgende kwartaal en bereikte een recordhoogte van 63,4. De inflatie op jaarbasis bedroeg in april 1,6%, maar de kerninflatie, zonder de volatiele componenten, bedroeg 0,8%. Het IMF heeft zijn economische vooruitzichten bijgesteld en de wereldwijde groei opwaarts herzien tot 6% voor 2021 en 4,4% in 2022.

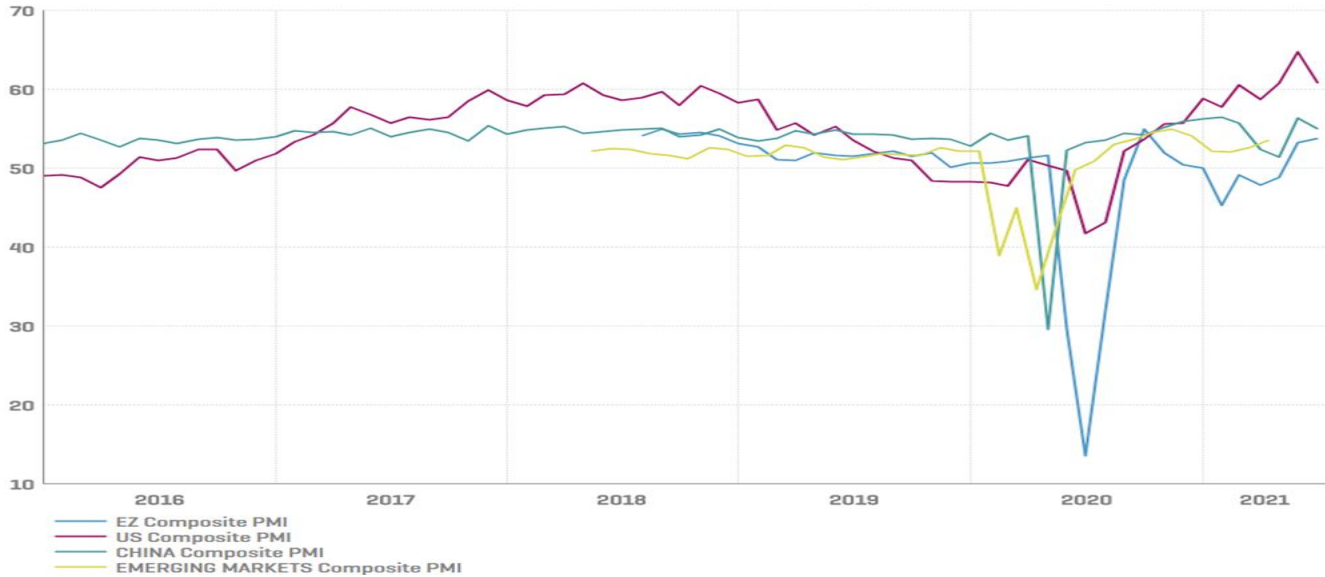
Groeiprognozes van het IMF



Bron: IMF.ORG

87% van de resultaten van de index S&P500-bedrijven overtroffen de toch al optimistische prognoses van analisten. Techreuzen als Facebook, Apple en Amazon kondigden een uitzonderlijk kwartaal aan. De koersen van deze aandelen hadden echter moeite om aan te trekken, nog altijd onder invloed van de stijgende rentevoeten en de vrees voor een inflatiegolf als gevolg van het herstelplan van de regering-Biden. De Federal Reserve (Fed) kondigde echter aan dat zij haar kwantitatieve versoepelingsprogramma zou voortzetten om de langetermijnrente op een heel laag niveau te houden, ondanks bemoedigende tekenen van herstel. Het IMF voorspelde een groei van 6,4% voor de VS in 2021 en 3,5% in 2022.

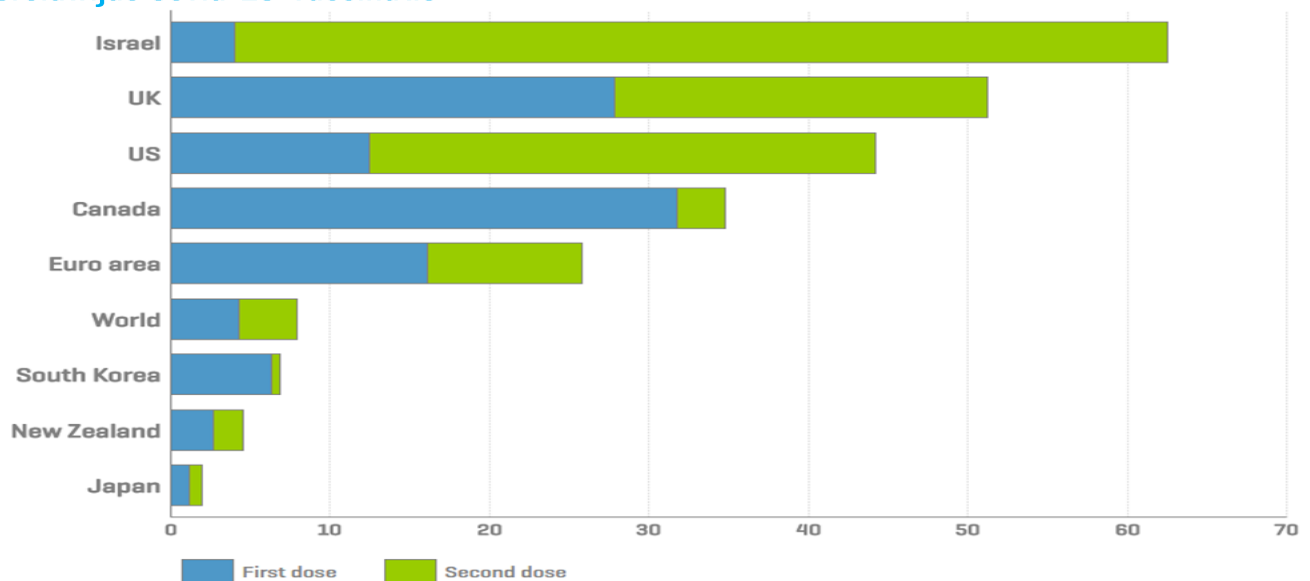
PMI Composite World



Bron: Eikon / AG Insurance

De Covid-19-pandemie blijft een probleem in verschillende opkomende landen. Toch zijn de aandelenmarkten, gesteund door een zwakke dollar, in april gestegen. India, dat zwaar is getroffen door het virus, zag zijn index voor het beleggersvertrouwen kelderen. Ondanks de slechte coronacijfers sloot Brazilië de maand positief af, gesteund door de stijgende grondstoffenprijzen. China is dankzij goede bedrijfsresultaten licht gestegen na twee maanden in het rood te hebben gestaan. Sommige landen, waarvan het toerisme van levensbelang is voor de economie, kondigen aan dat hun grenzen weer zouden worden opengesteld. Dit was zeker in het voordeel van landen als Argentinië en Griekenland. Het IMF voorspelde een groei van 6,7% voor de opkomende markten in 2021, aangedreven door Azië, dat met 8,6% zou groeien.

Wereldwijde Covid-19-vaccinatie



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

De groeisectoren zijn in april weer op de voorgrond getreden, nadat 'value'-strategieën in de afgelopen vijf maanden een outperformance hebben laten optekenen. De technologiesector deed het het best, dankzij de goede resultaten van bedrijven in deze sector. Ook de vastgoedsector is opgeveerd, nadat beleggers deze aandelen maandenlang links lieten liggen.

	Apr-21	YTD
Emu	2,16%	11,31%
Emu Value	0,64%	12,65%
Emu Growth	4,07%	9,69%
Emerging Europe	1,73%	2,41%
Emu ex-tobac, weapons	2,10%	11,38%
World	2,18%	11,61%
World Value	0,71%	14,87%
World Growth	3,79%	8,31%
Emerging Markets	0,06%	6,55%
Emu ex-tobac, weapons	2,22%	11,58%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Apr-21	Excess
Fiera	3,42%	1,24%
T.Rowe	1,60%	-0,57%
BNPP AM Passive	2,19%	0,01%
Polaris	0,82%	-1,35%
Alliance Bernstein	2,20%	0,02%
Mercer Passive	2,03%	-0,15%
BNPP AM Small Caps	1,41%	-0,77%
MAJ	-1,23%	-3,41%

Equities EMU	Apr-21	Excess
Lazard	3,56%	1,40%
Alliance Bernstein	1,77%	-0,39%
BNPP AM Passive	2,13%	-0,03%
Acadian	1,61%	-0,55%
BNPP AM Best Selection	2,01%	-0,15%
ComGest	5,12%	2,96%
UBS	0,59%	-1,57%
BNPP AM Small Caps	3,66%	1,50%

Het beleggingscomité heeft besloten zijn overweging in aandelen af te bouwen. Het behoudt zo ook de mogelijkheid om zijn aandelenposities te versterken als zich in de komende weken een correctie voordoet. Het comité heeft ook besloten om de allocatie te verminderen aan opkomende landen die nog altijd zwaar getroffen worden door de pandemie. De defensieve fondsenbeheerders zorgden voor de mooie resultaten van onze aandelenfondsen in april.

Obligatiemarkt

De Amerikaanse 10-jaarsrente op staatsobligaties kwam op adem en zakte licht na de sterke stijging begin dit jaar. In Europa bleef de 10-jaarsrente in Duitsland stijgen. Dit gaf dus een gemengd beeld van onze obligatiebenchmarks, waarbij de index Barclays Global Aggregate een positieve prestatie van 0,17% liet zien, terwijl zijn Europese tegenhanger een negatieve prestatie van 0,71% liet optekenen.

	Apr-21	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	-0,71%	-2,61%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,17%	-2,52%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,09%	-3,21%
Global Aggregate Treasuries	0,00%	-0,71%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,66%	2,22%
Global Aggregate Corporates	0,97%	1,47%
Euro High Yield	-0,71%	-2,56%
Global High Yield in Euro	0,26%	-2,76%
EM		
Euro Emerging Market Debt	0,17%	-2,52%
Global Emerging Market Debt	-1,08%	-3,37%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Apr-21	Excess
Pimco	0,38%	0,21%
Alliance Bernstein	-0,01%	-0,19%
Aberdeen Standard	0,52%	-0,12%
Morgan Stanley	0,31%	0,13%
BNPP AM Passive	0,21%	0,04%

Bonds EMU	Apr-21	Excess
Insight	-0,73%	-0,02%
Bluebay	-0,55%	0,16%
BlackRock	-0,59%	0,12%
State Street	0,00%	-0,02%
BNPP AM Passive	-1,09%	-0,02%

Onze evenwichtig gespreide obligatiefondsen bleven op hun beurt een overrendement bieden van enkele tienden van een procent. De prestaties werden aangedreven door Pimco voor de zone World en Bluebay voor de eurozone.

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.

