

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Juni 2020

*“Ik geloof niet in het belang van wat ik doe,
maar ik denk dat het belangrijk is om te weten wat ik doe.”
[Françoise Giroud]*

De Covid-19-pandemie blijft zich onverbiddelijk verder verspreiden over de hele wereld. Terwijl Europa de lockdown geleidelijk aan afbouwt en de Verenigde Staten de piek van de besmetting hebben bereikt, verspreidt het virus zich over het Zuid-Amerikaanse continent. Resultaat: heel wat doden en een stilgevallen economie.



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

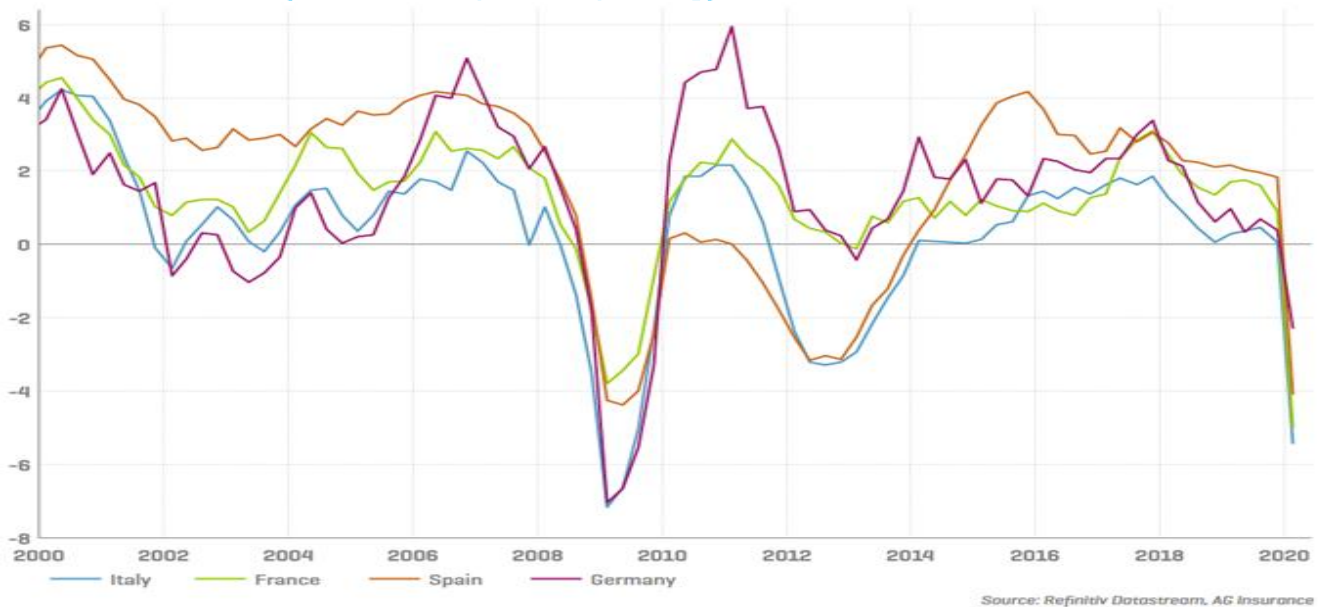
	Obligatiemarkt [31-05-2020]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [31-05-2020]
EUROZONE	<p>Bund 10Y : -0,44%</p> <p>OLO 10Y : -0,01%</p> <p>De Europese Commissie heeft een gigantisch herstelplan van 750 miljard euro onthuld. Dit plan, waar Duitsland zich bij aansloot, stelde de markten aan het einde van de maand gerust.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Het optimisme van de financiële markten van april, dankzij het einde van de lockdown, veranderde in mei in een voorzichtige afwachtende houding. Dit om te beoordelen hoe de economie zich zou herstellen na twee maanden inactiviteit.</p>	<p>MSCI EMU : 4,18%</p> <p>De markten waren eerst wat timide, maar boekten de laatste dagen van mei dan toch vooruitgang. Europa presteerde beter dan de rest van de wereld. De MSCI EMU stijgt met 4,73% en de MSCI World met 3,22%.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y : 0,64%</p> <p>De Amerikaanse werkloosheid bereikte in april echter een niveau van 14,70%, ongezien sinds 1930. De voorzitter van de Federal Reserve zei bovendien dat dit cijfer zou kunnen oplopen tot meer dan 20% in juni.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Als gevolg van de lockdown is de Amerikaanse consumptie, die goed is voor bijna 2/3 van het BBP, vorige maand drastisch gedaald met 13,60%.</p>	<p>S&P 500 : 4,53%</p> <p>Het verschil tussen de Europese en Amerikaanse aandelenindexen was niet groot. De Eurostoxx 50 boekte een rendement van 5,12% en de S&P 500 steeg met 4,92%.</p>
GROEIMARKTEN	<p>EM governments (hard currency) : 4,34%</p> <p>Verschillende centrale banken verlaagden hun basisrentevoet (Brazilië, Mexico, India, Zuid-Afrika).</p>	<p>1%</p> <p>De opkomende landen profiteerden ook van het positieve sentiment nadat de economie van de ontwikkelde landen geleidelijk weer op gang was gekomen. Ook al blijft het aantal besmettingen stijgen in Zuid-Amerika, Rusland en India.</p>	<p>MSCI EM World : -0,78%</p> <p>Dit positieve sentiment werd versterkt door de stijging van de prijs van olie en grondstoffen in het algemeen. Eind mei flakkerden de spanningen tussen China en de VS weer op rond het thema Hongkong. Dit had een negatieve impact op de Aziatische opkomende markten.</p>

Macro-economische situatie

De markten waren eerst wat timide, maar boekten de laatste dagen van mei dan toch vooruitgang. Europa presteerde beter dan de rest van de wereld. De MSCI EMU stijgt met 4,78% en de MSCI World met 4,08%. Het verschil tussen de Europese en Amerikaanse aandelenindexen was niet groot. De Eurostoxx 50 boekte een rendement van 4,55% en de S&P 500 steeg met 2,72%.

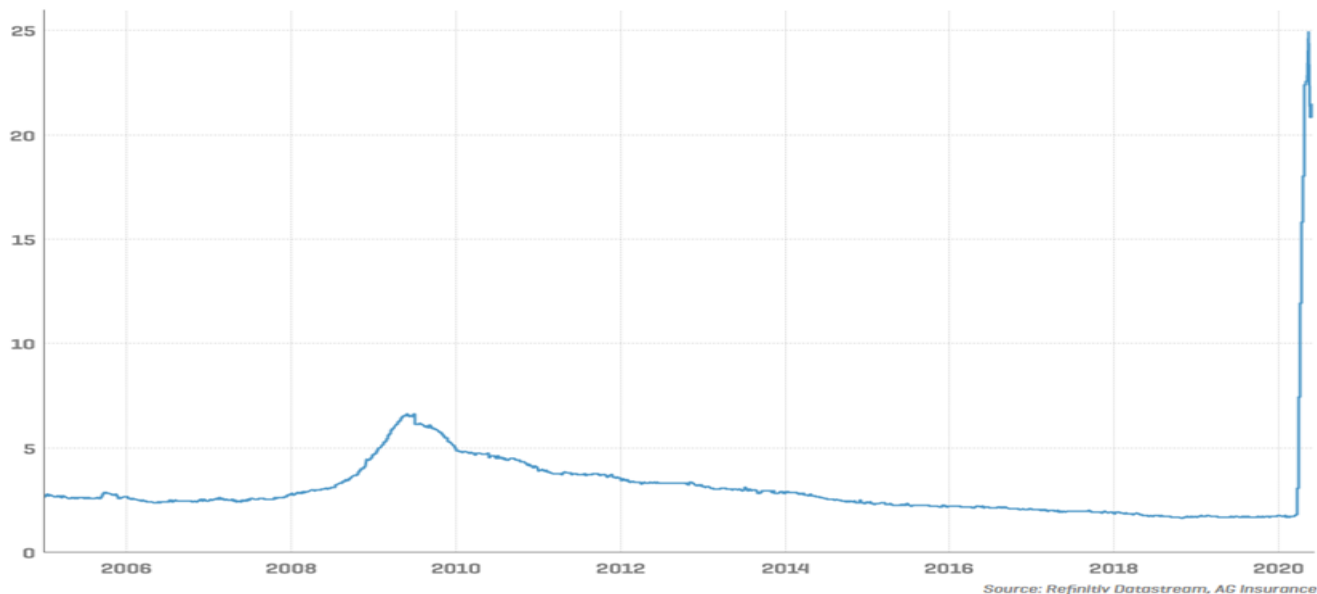
Het optimisme van de financiële markten van april, dankzij het einde van de lockdown, veranderde in mei in een voorzichtige afwachtende houding. Dit om te beoordelen hoe de economie zich zou herstellen na twee maanden inactiviteit. De onzekerheid op de financiële markten nam nog toe toen het Duitse Grondwettelijk Hof de Europese Centrale Bank ocriep om haar programma voor de terugkoop van obligaties te rechtvaardigen. Eind mei maakte de Europese Commissie echter haar massale herstelplan van 750 miljard euro bekend. Dit plan, waar Duitsland zich bij aansloot, stelde de markten aan het einde van de maand dan ook gerust.

BBP in de eurozone [driemaandelijke aanpassing]



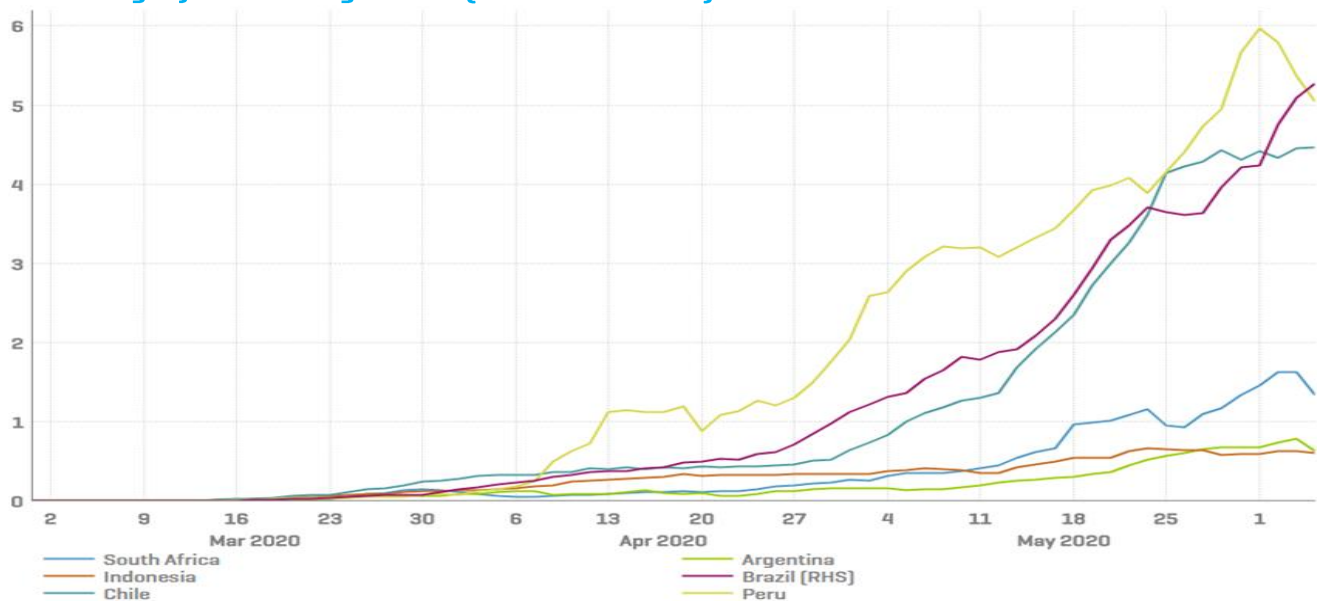
In de loop van de maand mei stegen ook de aandelenmarkten in de Verenigde Staten dankzij het einde van de lockdown in Europa en de heropstart van de activiteiten in de hele wereld. De Amerikaanse werkloosheid bereikte in april echter een niveau van 14,70%, ongezien sinds 1930. De voorzitter van de Federal Reserve zei bovendien dat dit cijfer zou kunnen oplopen tot meer dan 20% in juni. Als gevolg van de lockdown is de Amerikaanse consumptie, die goed is voor 2/3 van het BBP, vorige maand drastisch gedaald met 13,60%.

Nieuwe werkloosheidsregistraties in de VS



De opkomende landen profiteerden ook van het positieve sentiment nadat de economie van de ontwikkelde landen geleidelijk weer op gang was gekomen. Ook al blijft het aantal besmettingen stijgen in Zuid-Amerika, Rusland en India. Dit positieve sentiment werd versterkt door de stijging van de prijs van olie en van grondstoffen in het algemeen. Eind mei flakkerden de spanningen tussen China en de VS weer op rond het thema Hongkong. Dit had een negatieve impact op de Aziatische opkomende markten. Verschillende centrale banken verlaagden hun basisrentevoet [Brazilië, Mexico, India, Zuid-Afrika].

Aantal dagelijkse Covid-gevallen (in duizendtallen)



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

De markten waren eerst wat timide, maar boekten de laatste dagen van mei dan toch vooruitgang. Europa presteerde beter dan de rest van de wereld. De MSCI EMU stijgt met 4,73% en de MSCI World met 3,22%. Het verschil tussen de Europese en Amerikaanse aandelenindexen was niet groot. De Eurostoxx 50 boekte een rendement van 5,12% en de S&P 500 steeg met 4,92%.

	Mei-20	YTD
Emu	4,73%	-16,45%
Emu Value	4,27%	-22,85%
Emu Growth	5,16%	-10,01%
Emerging Europe	7,98%	-24,42%
Emu ex-tobac, weapons	4,82%	-15,32%
World		
World Value	3,22%	-7,36%
World Growth	1,22%	-17,60%
Emerging Markets	4,87%	2,78%
Emu ex-tobac, weapons	-0,78%	-15,20%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Mei-20	Excess
Fiera	3,69%	0,47%
T.Rowe	7,96%	4,74%
BNPP AM P	3,01%	-0,22%
Polaris	3,19%	-0,04%
Russell SRI	4,14%	-0,07%
Alliance Bernstein Global	5,75%	2,53%

Equities EMU	Mei-20	Excess
Lazard	6,83%	2,10%
BNPP AM Best Selection	5,54%	0,81%
Alliance Bernstein	3,68%	-1,05%
ComGest	5,83%	1,10%
BNPP AM Passive	4,75%	0,02%

In het kader van de reorganisatie van het wereldwijde aandelenfonds heeft het beleggingscomité de volledige verkoop van het Russell-fonds aan drie nieuwe beheerders goedgekeurd: Alliance Bernstein die een groeifonds aanbiedt binnen de portefeuille gericht op mid en large caps, Acadian, een beheerder die zich richt op de aankoop van aandelen met een lage volatiliteit, en MAJ, een Deense 'value'-beheerder die zijn strategie baseert op ratio- en balansanalyses.

Obligatiemarkt

De obligatie-indexen herpakten zich aan het einde van de maand en eindigden in het groen. Dit was onder meer te danken aan de massale steun van de Europese Commissie (namelijk 750 miljard euro) die zo een van de grootste emittenten van AAA-obligaties ter wereld wordt.

	Mei-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,21%	0,25%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,22%	2,65%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,21%	1,00%
Global Aggregate Treasuries	-0,14%	3,46%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,17%	-2,48%
Global Aggregate Corporates	1,11%	0,88%
Euro High Yield	2,77%	-7,02%
Global High Yield in Euro	4,77%	-7,22%
EM		
Euro Emerging Market Debt	3,11%	-5,14%
Global Emerging Market Debt	4,34%	-3,80%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Mei-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	Mei-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%

Onze obligatiebeheerders hebben ook goed gepresteerd, ze deden in mei allemaal beter dan hun benchmarks. Zo hebben ze een deel van de achterstand van maart ingehaald.

Een voorbeeld hiervan is Bluebay. Deze beheerder behaalde een positief resultaat van meer dan 1% ten opzichte van de benchmark dankzij zijn investeringen in de perifere landen van de eurozone, waarvan de spreads kleiner werden dankzij de steun van de ECB en de Europese Commissie.

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.

