

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Oktober 2020

*“De enige echte gevangenis is angst, en de enige echte vrijheid is vrij zijn van angst.”
[Aung San Suu Kyi]*

Het toenemende aantal coronabesmettingen heeft het geplande economische herstel doen wankelen in de tweede helft van het jaar en overschaduwde zo de heropleving van de markten die in april was gestart. De regeringen leggen opnieuw beperkingen op aan de bevolking en proberen een nieuwe lockdown te vermijden zodat het economische herstel niet in gedrang komt.



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

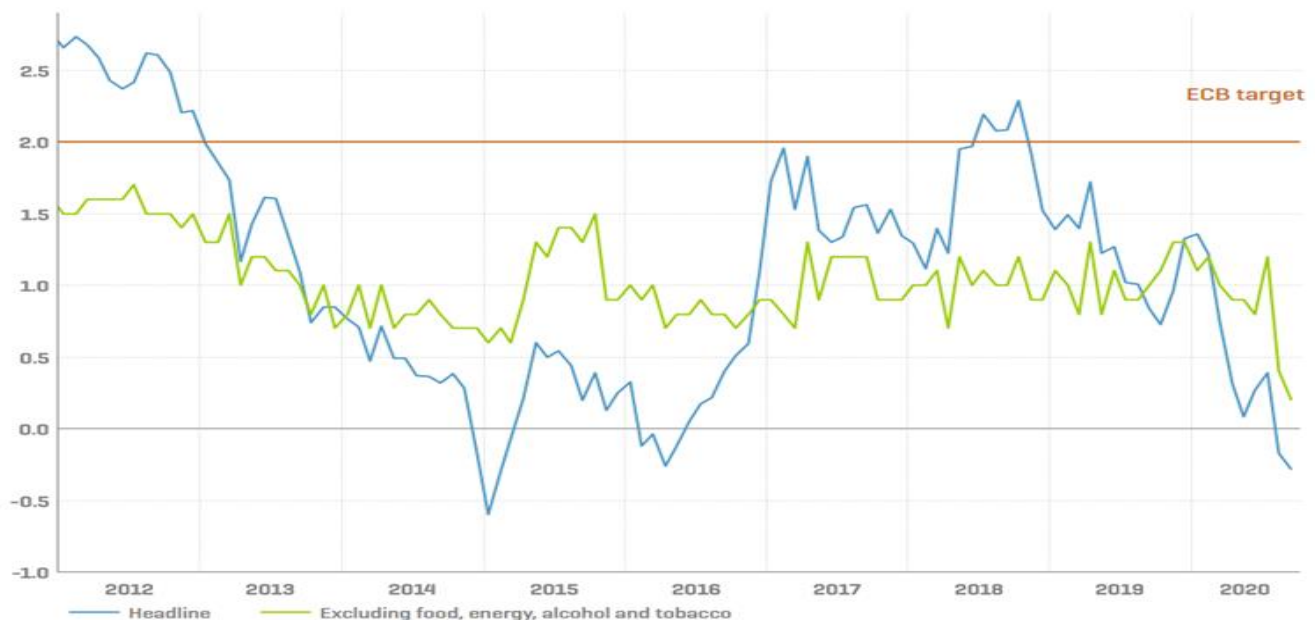
Samenvatting

	Obligatiemarkt [30-09-2020]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [30-09-2020]
EUROZONE	<p>Bund 10Y : -0,52% OLO 10Y : -0,29%</p> <p>De inflatie in de eurozone is gedaald tot het laagste niveau in bijna vier jaar. Christine Lagarde noemde ook de mogelijkheid om de inflatie te monitoren op lange termijn, wat suggereert dat de rentevoeten nog lang laag zouden kunnen blijven.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Eurostat publiceerde in september een consumentenprijsindex die met 0,3% was gedaald, na al een eerdere daling van 0,2% in augustus.</p>	<p>MSCI EMU : -2,41%</p> <p>Beleggers werden bijzonder getroffen door de inkrimping van de PMI voor diensten in een context van afnemende activiteiten in de toerismesector en de horeca.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y : 0,67%</p> <p>De obligatiemarkten profiteerden nog altijd volop van de steun van de centrale banken. De Fed kondigde aan dat het de inflatie op de lange termijn wil volgen en niet meer aan de hand van de 2%-doelstelling.</p>	<p>-5,9%</p> <p>De mislukte onderhandelingen tussen de Democraten en Republikeinen om de fiscale stimuli te verhogen wogen zwaar op het moreel van de beleggers.</p>	<p>S&P 500 : -3,92%</p> <p>De Nasdaq, de technologieaandelenindex van de New York Stock Exchange, verloor tot 10% voordat hij zich aan het einde van de maand enigszins herstelde.</p>
GROEIMARKTEN	<p>EM governments (hard currency) : -1,22%</p> <p>Azië slaagde erin om positieve rendementen te bieden dankzij bemoedigende statistieken en een strikt beheer van de pandemie.</p>	<p>1%</p> <p>De Chinese industriële productie bleef stabiel, dankzij beter dan verwachte exportcijfers. De enige doorn in het oog van de Chinezen is de nog altijd gespannen relatie met de Verenigde Staten op technologisch vlak.</p>	<p>MSCI EM World : 0,35%</p> <p>De lage olieprijs, die nog altijd onder de 50 dollar ligt, had een negatieve impact op de exportlanden, met Latijns-Amerika en Rusland op kop.</p>

Macro-economische situatie

Beleggers werden bijzonder getroffen door de inkrimping van de Purchasing Manager Index (PMI) voor diensten in een context van afnemende activiteiten in de toerismesector en de horeca. Deze index is teruggevallen tot 47,6 tegenover 50,5 in augustus. Andere vertrouwensindicatoren, zoals de IFO van het zakenklimaat in Duitsland of de Europese vertrouwensindex, stegen maar langzaam, wat wijst op een tragere groei in het laatste kwartaal van dit jaar. De PMI voor de industriesector bleef echter stijgen tot 53,7 tegenover 51,7 eerder, wat duidt op een langzaam herstel van de industriële cyclus. Tot slot is de inflatie in de eurozone in september gedaald tot het laagste niveau in bijna vier jaar. Eurostat publiceerde in september een consumentenprijsindex die met 0,3% was gedaald, na al een eerdere daling van 0,2% in augustus.

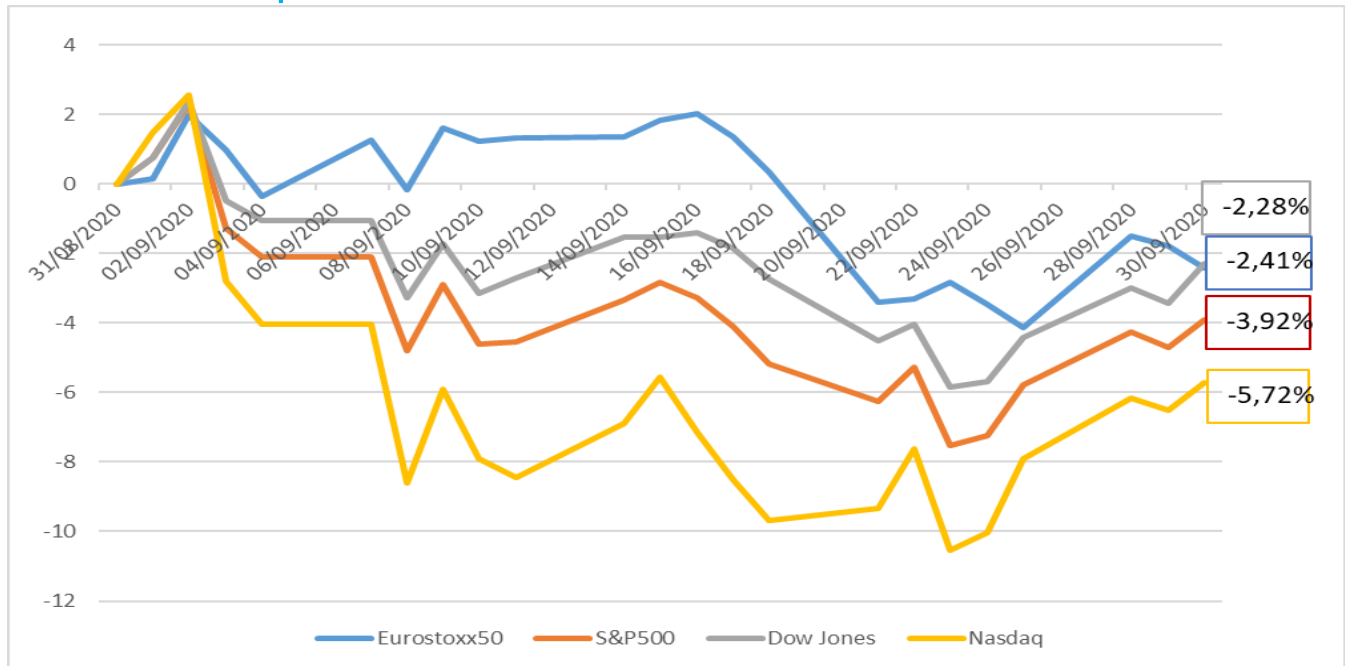
Europese inflatie



Bron: Refinitiv Datastream / AG Insurance

De angst voor een tweede coronagolf zette in september een rem op de stijging van de aandelenindexen. De terugval begon begin deze maand met de aanzienlijke correctie in de technologiesector. De Nasdaq, de technologieaandelenindex van de New York Stock Exchange, verloor tot tien procent voordat hij zich aan het einde van de maand enigszins herstelde. Het chaotische debat tussen de twee Amerikaanse presidentskandidaten had geen invloed op de markten, ondanks de volatiliteit die toeneemt naarmate de verkiezingsdatum van november nadert. De mislukte onderhandelingen tussen de Democraten en Republikeinen om de fiscale stimuli te verhogen woog wel zwaar op het moreel van de beleggers.

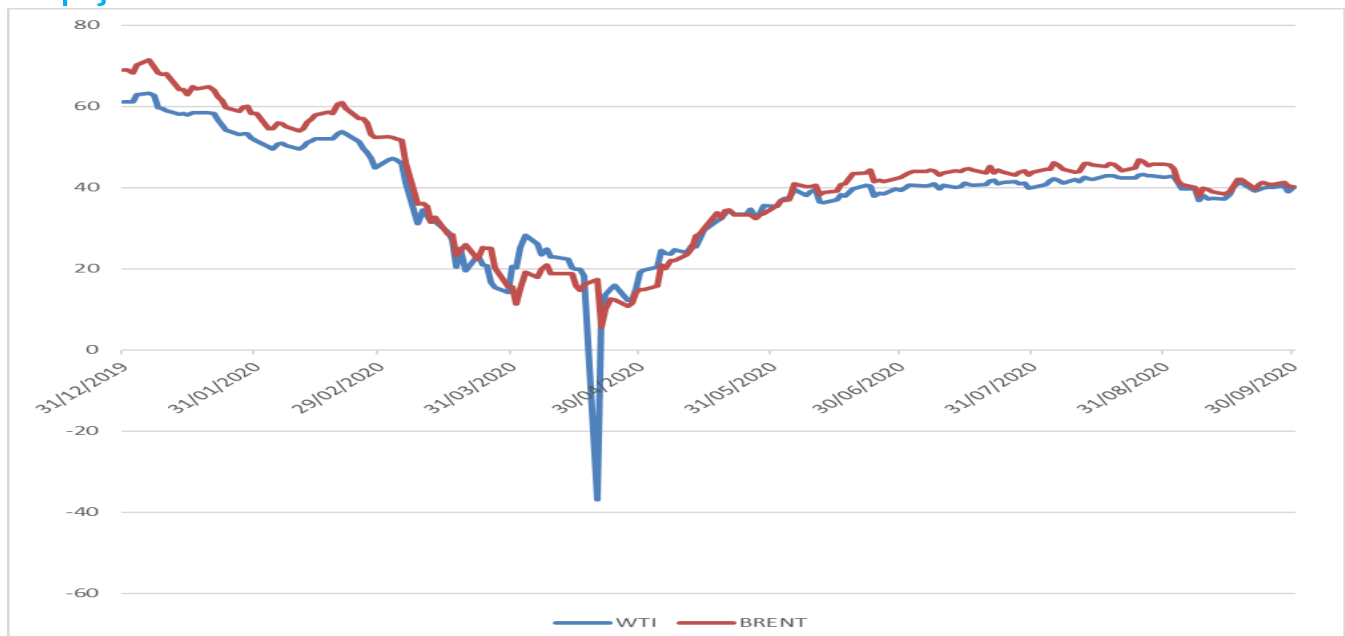
Beursindexen in september



Bron: Eikon / AG Insurance

Terwijl de opkomende markten ook te lijden hadden onder de gevolgen van de tweede coronagolf, slaagde Azië erin om positieve rendementen te bieden dankzij bemoedigende statistieken en een strikt beheer van de pandemie. De Chinese industriële productie bleef stabiel, dankzij beter dan verwachte exportcijfers. De enige doorn in het oog van de Chinezen is de nog altijd gespannen relatie met de Verenigde Staten op technologisch vlak. De lage olieprijs, die nog altijd onder de 50 dollar ligt, had een negatieve impact op de exportlanden, met Latijns-Amerika en Rusland op kop.

Olieprijzen



Aandelenmarkt

Dankzij de opleving van de cyclische aandelen noteerden onze benchmarks in de zone World en in de eurozone een verlies dat beperkt bleef tot 1%. De cyclische consumptiegoederen boden deze maand de beste prestaties in de sector. De technologieaandelen verloren terrein na hun uitstekende prestaties sinds het begin van het jaar.

	Sept-20	YTD
Emu	-1,82%	-12,20%
Emu Value	-3,29%	-20,19%
Emu Growth	-0,18%	-3,73%
Emerging Europe	-7,45%	-28,55%
Emu ex-tobac, weapons	-1,62%	-10,96%
World	-1,53%	-2,65%
World Value	-1,28%	-18,25%
World Growth	-1,75%	13,83%
Emerging Markets	0,35%	-5,39%
Emu ex-tobac, weapons	-1,49%	-1,87%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Sept-20	Excess
Fiera	1,82%	3,35%
T.Rowe	0,54%	2,08%
BNPP AM P	-1,52%	0,01%
Polaris	-1,11%	0,42%
Russell SRI	-0,87%	0,46%
Alliance Bernstein	0,11%	1,64%
Acadian	-0,80%	0,73%
MAJ	0,76%	2,29%

Equities EMU	Sept-20	Excess
Lazard	-1,36%	0,46%
BNPP AM Best Selection	-0,57%	1,25%
Alliance Bernstein	-2,67%	-0,85%
BNPP AM Passive	-1,70%	0,12%
ComGest	1,17%	2,99%
Acadian	-0,21%	1,61%

Onze aandelenfondsen tonen in dit moeilijke jaar opnieuw hun defensieve karakter. In een krimpende markt presteren al onze beheerders, met uitzondering van onze value-beheerder in de eurozone, beter dan hun benchmark. Hierdoor konden onze aandelenfondsen in september 1% meer bieden dan hun benchmark, ofwel bijna 3% meer op jaarbasis. Naast onze vertrouwde beheerders Fiera in de zone World en Comgest in de eurozone, moeten we dit keer ook de uitstekende prestaties van onze Deense beheerder benadrukken. MAJ die als laatste is toegetreden tot onze portefeuille, is aanwezig in cyclische sectoren en presteerde 2% beter dan de markt. We stellen ook vast dat onze beheerder T.Rowe, ondanks zijn voorkeur voor technologische waarden, erin is geslaagd om meer dan 2% beter te presteren dan zijn benchmark.

Obligatiemarkt

De obligatiemarkten profiteerden nog altijd volop van de steun van de centrale banken. De Fed kondigde aan dat het de inflatie op de lange termijn wil volgen en niet meer aan de hand van de 2%-doelstelling. Christine Lagarde liet ook verstaan dat dit tot de mogelijkheden behoort. Dit suggereert dat de rentevoeten nog lang laag kunnen blijven.

	Sept-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	1,02%	2,76%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,31%	3,60%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	1,39%	3,70%
Global Aggregate Treasuries	0,58%	3,78%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,30%	0,78%
Global Aggregate Corporates	-0,10%	4,16%
Euro High Yield	-0,60%	-2,73%
Global High Yield in Euro	-1,57%	-2,34%
EM		
Euro Emerging Market Debt	-0,26%	-1,81%
Global Emerging Market Debt	-1,22%	0,38%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Sept-20	Excess
Pimco	0,48%	0,18%
Alliance Bernstein	0,23%	-0,07%
Aberdeen Standard	-0,22%	-0,08%
Morgan Stanley	0,35%	0,04%
Russell SRI	0,32%	-0,20%
BNPP AM Passive	0,38%	0,07%

Bonds EMU	Sept-20	Excess
Insight	0,80%	-0,22%
Bluebay	0,99%	-0,04%
BlackRock	1,18%	0,15%
State Street	0,28%	-0,02%
BNPP AM Passive	1,40%	0,01%

Onze obligatiefondsen presteerden voor het eerst sinds april onder hun benchmark. Reden hiervoor, en dat is geen verrassing, is de blootstelling aan bedrijfskredieten. Beleggers verkochten dan ook al eerste hun risicovollere activa door de heropflakking van de epidemie. Staatsobligaties genieten nog steeds de steun van de centrale banken en de herstelplannen zoals dat van de Europese Commissie. De corporate index bood een rendement van -0,10%, terwijl de index voor staatsobligaties positief was met +0,58%. In deze context boekten de kredietfondsen van Aberdeen Standard en State Street beide de zwakste prestaties van de maand.

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.

