

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van November 2020

*“Je kunt een deel van het volk de hele tijd bedriegen
en het hele volk een deel van de tijd,
maar je kunt heel het volk niet heel de tijd bedriegen.”
(Abraham Lincoln)*

De tweede golf van COVID-19 overspoelt Europa en dwingt de Europese landen opnieuw tot een lockdown, waardoor het economische herstel van het derde kwartaal vertraagt.



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

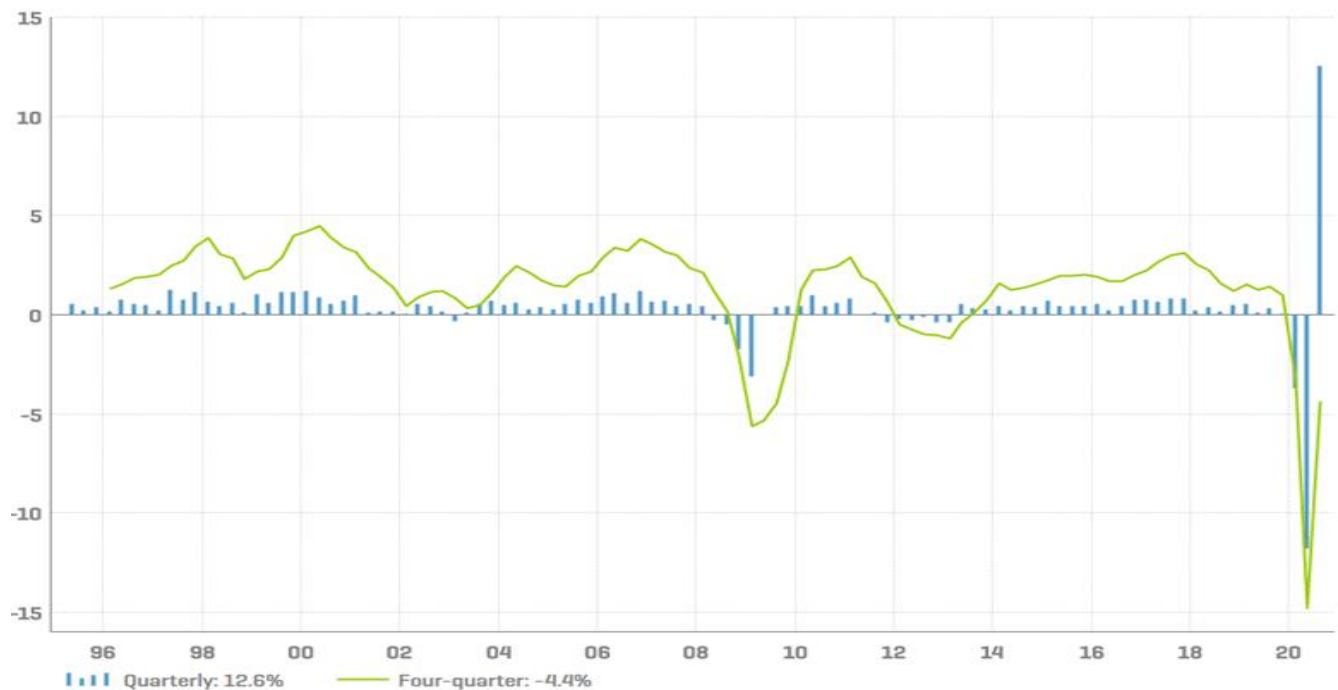
Samenvatting

	Obligatiemarkt (31-10-2020)	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt (31-10-2020)
EUROZONE	<p>Bund 10Y: -0,62% OLO 10Y: -0,38%</p> <p>Om de economie in de eurozone extra te ondersteunen, kondigde de Europese Centrale Bank nog meer monetaire steunmaatregelen aan tegen december.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Eurostat kondigde een groeiherstel van 12,6% aan in het derde kwartaal ten opzichte van het kwartaal voordien, en van -4,4 % tegenover vorig jaar.</p>	<p>Eurostoxx50: -7,37%</p> <p>Alle aandelenindexen zakten en de Eurostoxx50, de index van de grote Europese beurskapitalisaties, deelde niet verrassend het zwaarst in de klappen met een verlies van meer dan 7%. Hoewel de correctie lang niet zo groot was als in maart, sloten de markten oktober toch af in de rode cijfers.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y: 0,86%</p> <p>Beleggers keken uit naar een nieuw fiscaal relanceplan om de Amerikaanse economie te ondersteunen. Vóór de presidentsverkiezingen was het echter onmogelijk om tot een akkoord te komen.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Hoewel de kwartaalgroei met 33% opveerde, bleef de werkloosheid steken op 7%. Dat is het dubbele van vóór de COVID-crisis.</p>	<p>S&P 500: -2,77%</p> <p>Het oplaaien van de besmettingen in de VS en de nefaste gevolgen daarvan voor de economie begonnen ook zorgen te baren. De Amerikaanse indexen deden het amper beter dan hun Europese tegenhangers.</p>
GROEIMARKTEN	<p>Barclay's Global EMD hedged: 0,06%</p> <p>De EMEA (Europa, het Midden-Oosten en Afrika) en Latijns-Amerika kregen het dan weer lastig met de tweede coronagolf en legden hun bevolking opnieuw gedeeltelijke of volledige lockdowns op.</p>	<p>1%</p> <p>In tegenstelling tot de ontwikkelde markten deden de groeiemarkten het in november uitstekend. Azië, dat nog altijd op sleeptouw wordt genomen door de Chinese groei, tekende voor de beste prestatie.</p>	<p>MSCI Emerging Markets: 2,74%</p> <p>De lage olieprijs was ook een reden voor de bleke prestaties van economieën die sterk olieafhankelijk zijn zoals Rusland.</p>

Macro-economische situatie

Alle aandelenindexen zakten en de Eurostoxx50, de index van de grote Europese beurskapitalisaties, deelde niet verrassend het zwaarst in de klappen met een verlies van meer dan 7%. Hoewel de correctie lang niet zo groot was als in maart, sloten de markten oktober toch af in de rode cijfers. Geen enkele sector bleef gespaard, maar het hardst getroffen zijn de technologie-, de gezondheids- en de energiesector. De eerste twee gingen gebukt onder een winstneming na de goede prestaties sinds maart, terwijl de energiesector stokte door de dalende olieprijs. Eurostat kondigde een groeiherstel van 12,6% aan in het derde kwartaal ten opzichte van het kwartaal voordien, en van -4,4% tegenover vorig jaar. Om de economie in de eurozone extra te ondersteunen, kondigde de Europese Centrale Bank nog meer monetaire steunmaatregelen aan tegen december.

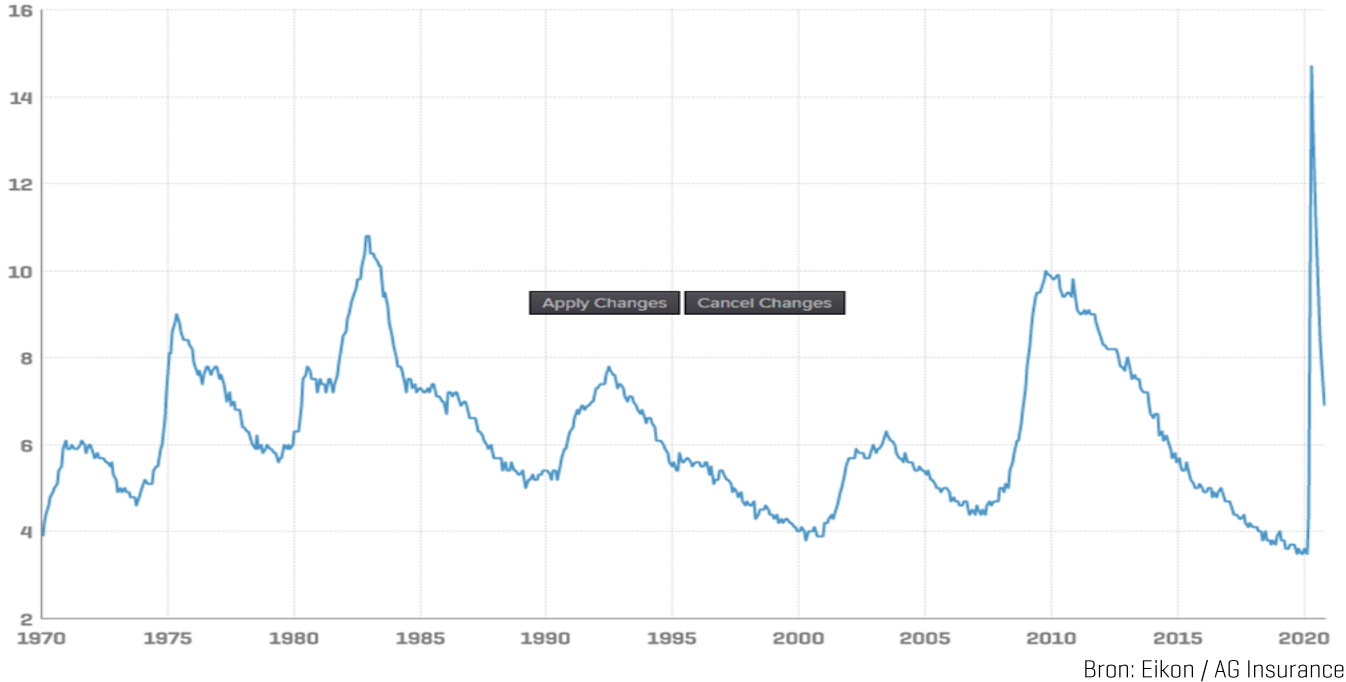
BBP in de eurozone



Bron: Refinitiv Datastream / AG Insurance

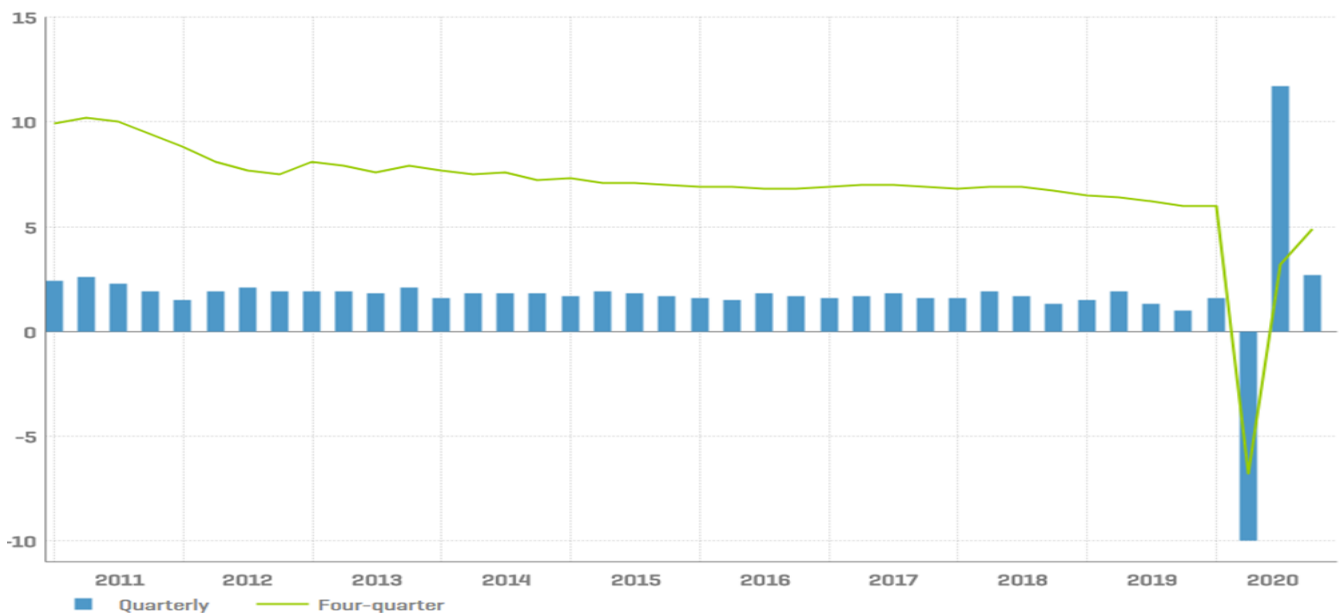
Het oplaaien van de besmettingen in de VS en de nefaste gevolgen daarvan voor de economie begonnen ook zorgen te baren. De Amerikaanse indexen deden het amper beter dan hun Europese tegenhangers: de S&P500 liet een verlies van 3% op maandbasis optekenen. De Nasdaq van de technologiewaarden wist zijn verlies te beperken tot 2%. Bovendien keken beleggers uit naar een nieuw fiscaal relanceplan om de Amerikaanse economie te ondersteunen. Vóór de presidentsverkiezingen was het echter onmogelijk om tot een akkoord te komen. Hoewel de kwartaalgroei met 33% opveerde, bleef de werkloosheid steken op 7%. Dat is het dubbele van vóór de COVID-crisis.

Werkloosheid in de Verenigde Staten



In tegenstelling tot de ontwikkelde markten deden de groeiemarkten het in november uitstekend. Azië, dat nog altijd op sleeptouw wordt genomen door de Chinese groei, tekende voor de beste prestatie. China zou trouwens kunnen profiteren van een afname van de handelsspanningen door de verkiezing van een democratische president. De EMEA [Europa, het Midden-Oosten en Afrika] en Latijns-Amerika kregen het dan weer lastig met de tweede coronagolf en legden hun bevolking opnieuw gedeeltelijke of volledige lockdowns op. De lage olieprijs was ook een reden voor de bleke prestaties van economieën die sterk olieafhankelijk zijn zoals Rusland.

BBP van China



Aandelenmarkt

In die context verloren onze aandelenbenchmarks terrein: -5,58% voor de MSCI EMU en -2,42% voor de MSCI World. Uit vrees voor een overwaardering van IT en Healthcare gingen de aandelen van deze sectoren in oktober het vlotst over de toonbank. De energiesector werd niet alleen sterk getroffen door de daling van de olieprijs, maar ook door het voornemen van Joe Biden om opnieuw in het klimaatakkoord van Parijs te stappen.

	Okt-20	YTD
Emu	-5,58%	-17,10%
Emu Value	-5,98%	-24,96%
Emu Growth	-5,16%	-8,69%
Emerging Europe	-9,73%	-35,50%
Emu ex-tobac, weapons	-5,74%	-16,07%
World	-2,42%	-5,00%
World Value	-2,18%	-20,02%
World Growth	-2,62%	10,85%
Emerging Markets	2,74%	-2,79%
Emu ex-tobac, weapons	-2,36%	-4,19%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Okt-20	Excess
Fiera	-2,61%	-0,19%
T.Rowe	-0,03%	2,38%
BNPP AM P	-2,43%	-0,02%
Polaris	0,63%	3,05%
Russell SRI	-2,45%	0,77%
Alliance Bernstein	-1,77%	0,65%
Acadian	-3,02%	-0,60%
MAJ	-2,14%	0,27%

Equities EMU	Okt-20	Excess
Lazard	-5,75%	-0,17%
BNPP AM Best Selection	-5,31%	0,27%
Alliance Bernstein	-5,45%	0,14%
BNPP AM Passive	-5,93%	-0,34%
ComGest	-5,10%	0,48%
Acadian	-6,07%	-0,49%

De prestaties van onze aandelenbeheerders zijn erg uiteenlopend. Het onvermijdelijke T.Rowe levert met zijn overweging van de technologiesector andermaal een mooie prestatie van +2,83% ten opzichte van de benchmark. We wijzen ook op de knappe progressie van Polaris dat, ondanks de afkeer van beleggers voor de 'value'-strategie, het beste maandresultaat laat optekenen met meer dan 3% boven zijn benchmark, dankzij een overweging in de gezondheidszorg en een oordeelkundige selectie van aandelen uit de technologiesector. Acadian stelde dan weer teleur met zijn kwantitatieve strategie voor volatiliteitsbeheersing, waarvan de resultaten onder de verwachtingen bleven: in oktober 0,60% minder dan zijn benchmark.

Obligatiemarkt

Obligaties speelden hun rol van veilige haven in deze risicoschuwe markt: de Barclays Euro Aggregate sloot de maand af op een maandrendement van 0,84%, terwijl zijn internationale tegenhanger, de Barclays Global Aggregate uitkwam op een maandprestatie van -0,06%. Ook de nog steeds massale aankopen van centrale banken speelden in het voordeel van obligaties. De ECB kondigde trouwens een nieuwe reeks monetaire maatregelen aan voor december.

	Okt-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,84%	3,62%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,06%	3,54%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	-0,12%	3,66%
Global Aggregate Treasuries	0,78%	1,56%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,21%	-2,52%
Global Aggregate Corporates	0,13%	-2,21%
Euro High Yield	0,84%	-0,98%
Global High Yield in Euro	-0,06%	0,31%
EM		
Euro Emerging Market Debt	-0,06%	3,54%
Global Emerging Market Debt	0,99%	4,73%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Okt-20	Excess
Pimco	0,14%	0,19%
Alliance Bernstein	-0,08%	-0,04%
Aberdeen Standard	-0,02%	-0,10%
Morgan Stanley	-0,03%	0,02%
Russell SRI	0,14%	-0,08%
BNPP AM Passive	0,05%	0,10%

Bonds EMU	Okt-20	Excess
Insight	0,85%	0,01%
Bluebay	0,70%	-0,14%
BlackRock	0,80%	-0,04%
State Street	0,42%	-0,35%
BNPP AM Passive	0,96%	-0,03%

Onze obligatiebeheerders lieten allemaal een betere prestatie dan de markt optekenen. Op die manier konden onze internationale obligatiefondsen en die in de eurozone een deel van de achterstand die ze in maart opliepen, weer goedmaken. Pimco ging ook 0,19% hoger dan zijn benchmark en wist zo zijn achterstand ten opzichte van de markt vrijwel volledig weg.

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.

