

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van November 2024

*“Het is de plaag der tijden
dat dwazen de blinden leiden.”
[William Shakespeare]*

De Amerikaanse kiezers stemmen Donald Trump naar het Witte Huis en de Republikeinen behalen de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en de Senaat.



Inhoud

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

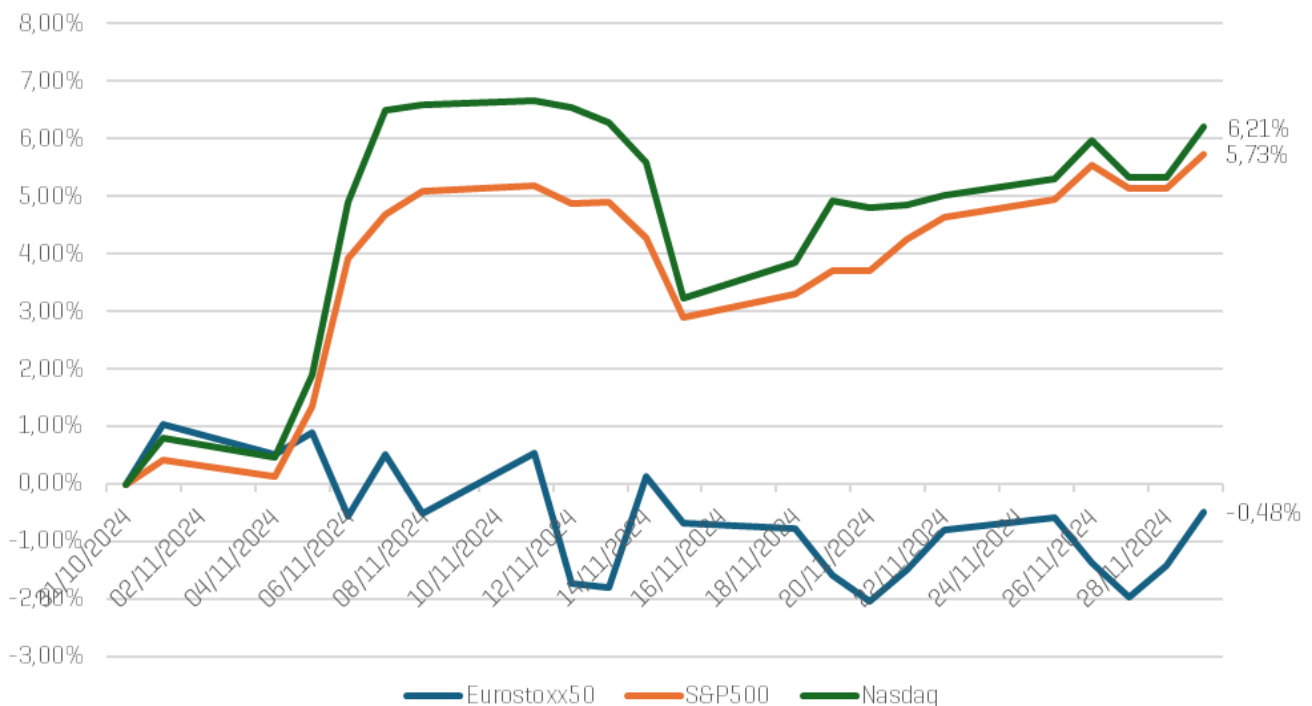
Samenvatting

	Obligatiemarkt (30-11-2024)	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt (30-11-2024)
EUROZONE	<p>Bund 10Y: 2,07% OLO 10Y: 2,67%</p> <p>De rente op 10-jarige staatsobligaties evolueert anders aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Terwijl de 10-jarige Amerikaanse Treasury stijgt, krimpt de Duitse Bund licht.</p>	<p>1,2%</p> <p>Het bruto binnenlands product in de eurozone stijgt in het derde kwartaal met 0,4%, onder impuls van de consumptie en export.</p>	<p>Eurostoxx 50: -0,48%</p> <p>Op de aandelenmarkten noteren de belangrijkste Amerikaanse indexen, de Nasdaq en S&P500, een maandrendement van respectievelijk 5,73% en 6,21%, terwijl de Europese index Eurostoxx 50 met -0,48% in negatief territorium blijft.</p>
WERELD	<p>UST 10Y: 4,21%</p> <p>De stijging van de Amerikaanse rentevoeten is het gevolg van de angst om de inflatie weer te zien stijgen en om een tekort te zien dat de toch al gigantische schuldenlast van de Verenigde Staten nog verergert.</p>	<p>3,2%</p> <p>Door die rentestijging wordt de dollar aantrekkelijker en stijgt hij met 3,5% ten opzichte van de euro.</p>	<p>S&P 500: 5,73% MSCI EM: -0,90%</p> <p>Als gevolg van de presidentsverkiezingen schieten de Amerikaanse aandelen omhoog, gestimuleerd door het vooruitzicht van belastingverlagingen en deregulering in bepaalde sectoren zoals financiën, energie en telecommunicatie.</p>

Macro-economische situatie

De reactie van de markten laat niet op zich wachten. De Amerikaanse aandelen schieten omhoog, gestimuleerd door het vooruitzicht van belastingverlagingen en deregulering in bepaalde sectoren zoals financiën, energie en telecommunicatie. De Amerikaanse rente volgt dezelfde opwaartse curve. Toegegeven, de redenen zijn verschillend, zoals de angst om de inflatie weer te zien stijgen en om een tekort te zien dat de toch al gigantische schuldenlast van de Verenigde Staten nog verergert. Door die rentestijging wordt de dollar aantrekkelijker en stijgt hij met 3,5% ten opzichte van de euro. Aan het begin van de maand zet de Amerikaanse Federal Reserve zijn monetaire versoepeling voort met een tweede renteverlaging dit jaar, opnieuw in het voordeel van een zachte landing voor de Amerikaanse economie.

Aandelenindexen



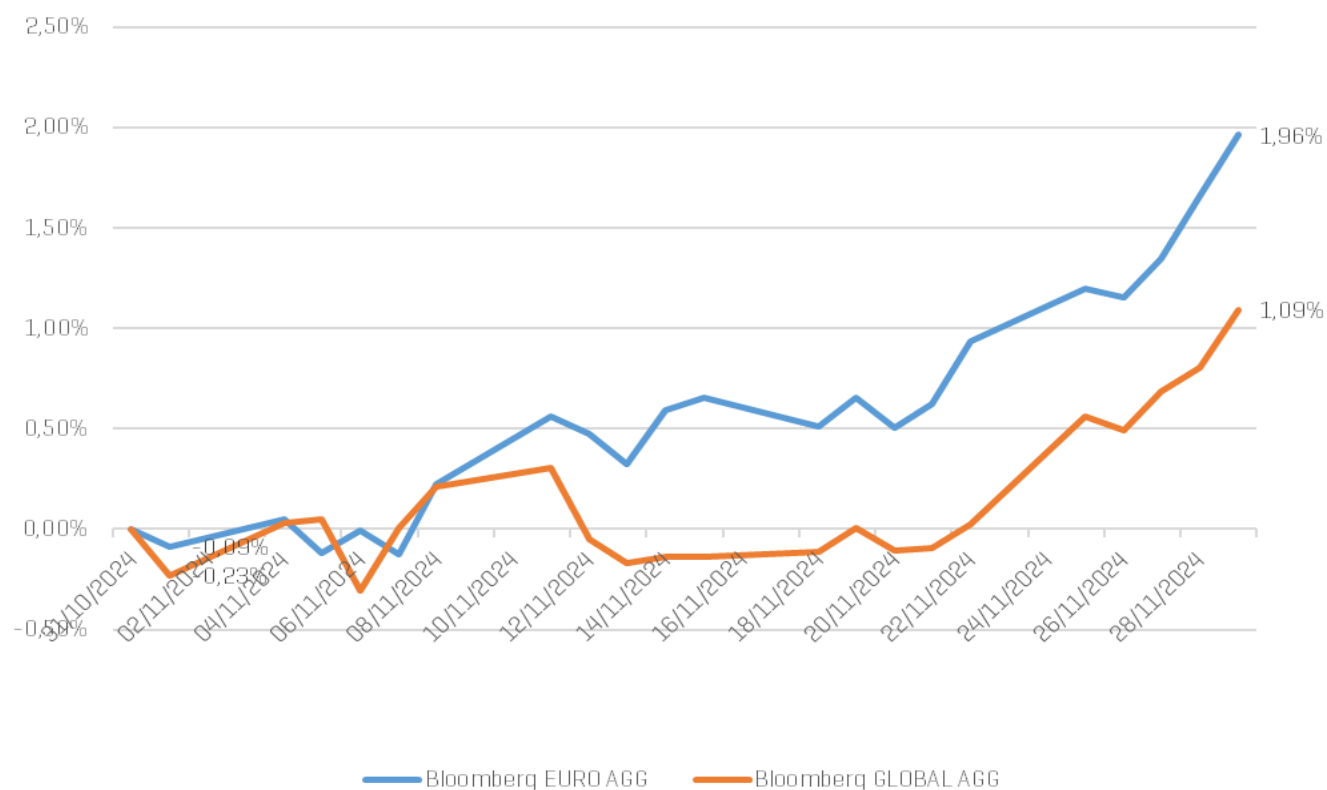
Bron: Eikon/AG Insurance

De eurozone toont in het derde kwartaal van 2024 grote economische veerkracht, overtreft de verwachtingen en biedt bemoedigende vooruitzichten voor de toekomst. Het bruto binnenlands product in de eurozone is in het derde kwartaal met 0,4% gestegen. Deze prestatie is het gevolg van een sneller dan verwacht herstel van de export en een krachtige binnenlandse consumptie.

Geholpen door zijn op toerisme gerichte economie en export boekt Spanje een groei van 0,8%. Duitsland, waar de verwerkende industrie het moeilijk heeft, boekt niettemin een positieve groei van 0,2%.

Aan het einde van de maand blijkt echter uit de voorlopende indicatoren, de PMI's, dat de activiteit van de dienstensector en de verwerkende industrie in de eurozone in november onverwacht was gekrompen. Deze cijfers wijzen dus op een trage groei in de eurozone in de komende maanden.

Obligatie-indexen



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

De waardering van small- en mid-cap aandelen springt omhoog aan het begin van de maand, met een maandelijkse prestatie van 10%. Maar onze portefeuille kan ook rekenen op blootstellingen in Noord-Amerika.

	Nov-24	YTD
Emu	0.05%	8.00%
Emu Value	-1.19%	8.44%
Emu Growth	1.39%	7.54%
Emerging Europe	1.08%	4.09%
Emu ex-tobac, weapons	-0.30%	7.13%
World	7.50%	27.44%
World Value	6.75%	23.66%
World Growth	8.24%	31.17%
Emerging Markets	-0.90%	12.59%
Emu ex-tobac, weapons	7.53%	27.29%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Nov-24	Excess
BNPP AM Passive	7.39%	-0.11%
Fiera	5.89%	-1.61%
Alliance Bernstein	8.57%	1.07%
T.Rowe	6.63%	-0.88%
BNPP AM Small Caps	9.43%	0.00%
BNPP AM SP500	8.76%	-0.02%
Axiom	7.46%	-0.04%
Acadian	8.43%	0.92%
Arrowstreet	7.58%	0.07%
LSV	7.51%	0.01%
Boston Partners	4.40%	-3.10%

Equities EMU	Nov-24	Excess
Lazard	-0.25%	-0.30%
Acadian	1.33%	1.28%
UBS	-1.16%	0.00%

Onze beheerders Alliance Bernstein en Acadian boeken allebei een rendement van meer dan 8% dankzij hun blootstelling aan de Verenigde Staten. Boston Partners blijft achter met 4,4%.

Obligatiemarkt

De rente op 10-jarige staatsobligaties evolueert anders aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Terwijl de 10-jarige Amerikaanse Treasury stijgt, krimpt de Duitse Bund licht. Onze historische blootstelling aan Europese bedrijfsobligaties, draagt ten volle bij aan de groei van het rendement. De wereldwijde staatsobligaties blijven achter.

	Nov-24	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	1.96%	3.70%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	1.09%	2.59%
Govies	2.31%	3.29%
Euro Aggregate Treasury	0.97%	1.22%
Global Aggregate Treasuries	1.65%	5.11%
Credit	1.25%	3.65%
Euro Aggregate Corporates	0.52%	7.93%
Global Aggregate Corporates	0.85%	7.84%
Euro High Yield	1.98%	3.72%
Global High Yield in Euro	1.08%	2.01%
EM	1.96%	3.70%
Euro Emerging Market Debt	1.09%	2.59%
Global Emerging Market Debt	2.31%	3.29%

Prestaties van onze obligatiebeheerders

Bonds World	Nov-24	Excess
BNPP AM	0.99%	-0.01%
Robeco	1.13%	-0.12%
Insight	1.34%	1.09%

Bonds EMU	Nov-24	Excess
Insight	0.11%	-1.85%
BlackRock	1.59%	-0.09%
Bluebay	2.29%	0.33%
BNPP AM	1.61%	-0.03%
BlackRock Sov	5.43%	-0.01%

Ons fonds kon rekenen op beheerder BlackRock en zijn long duration-strategie om prestaties te leveren.

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.

ECB

De Europese Centrale Bank (of ECB) is de belangrijkste monetaire instelling in de Europese Unie. Het definieert de globale richtlijnen van het monetaire beleid voor de eurozone en neemt de besluiten die nodig zijn voor de uitvoering ervan met het oog op het behoud van de koopkracht van de euro en dus prijsstabiliteit in de eurozone.

Economische groei

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

Eurostoxx 50

Index van de 50 belangrijkste aandelen uit de landen van de eurozone. Het is een van de meest gebruikte referentie-indexen door beheerders van aandelenportefeuilles.

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'.

Inflatie

Inflatie is het verlies van de koopkracht door een algemene en blijvende stijging van de prijzen. Dit is een hardnekkig fenomeen dat ervoor zorgt dat alle prijzen stijgen en waarop sectorale prijschommelingen worden gesuperponeerd.

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.

NASDAQ

De NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) is een effectenbeurs geopend in 1971. Het gaat om de grootste elektronische aandelenmarkt ter wereld. De NASDAQ Index is de beursindex die de prestaties meet van bedrijven die op deze beurs genoteerd zijn.

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.

S&P 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.

