

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Juli 2025

*"Aan het werk herkent men de vakman."
[Jean de la Fontaine]*

Na een eerste halfjaar van getalm van het Amerikaanse economische beleid en geopolitieke onrust, vooral in het Midden-Oosten, werd het in juli weer wat rustiger op de financiële markten.



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 [31-07-2025]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [31-07-2025]
EUROZONE	Bund 10Y: 2,70% OLO 10Y: 3,21% De rendementen op staatsobligaties in de eurozone en de Verenigde Staten stegen licht onder druk van de toenemende inflatie.	0,8% Hoewel het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en Europa voor wat tandengeknars zorgde in Europa, zowel bij de politieke autoriteiten als bij de bedrijven, waren beleggers opgelucht dat er een einde kwam aan vier maanden van onzekerheid.	Eurostoxx 50: 0,31% Een paar weken na publicatie bleek dat de winsten van veel Europese bedrijven werden beïnvloed door de sterke euro ten opzichte van de dollar.
WERELD	UST 10Y: 4,36% De Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve besloten om hun belangrijkste rentetarieven ongewijzigd te laten.	2,8% De goedkeuring door het Amerikaanse Congres van de 'One Big Beautiful Bill', een initiatief van de regering-Trump, zal het gezicht van de Amerikaanse economie de komende jaren fundamenteel veranderen.	S&P 500: 2,17% MSCI EM: 4,56% Het seizoen van de bedrijfsresultaten ging veelbelovend van start. De bankensector, de eerste die zijn cijfers publiceerde, kondigde sterke resultaten aan.

Macro-economische situatie

Toch hadden enkele belangrijke gebeurtenissen een invloed op de economische actualiteit. Eerst en vooral was er de goedkeuring door het Amerikaanse Congres van de 'One Big Beautiful Bill', een initiatief van de regering-Trump, die het gezicht van de Amerikaanse economie de komende jaren fundamenteel zal veranderen.

In deze wet komen belastingverlagingen, belastingvoordelen voor bedrijven en hogere defensie-uitgaven op de eerste plaats. En dit alles zou gefinancierd worden door hogere invoertarieven en besparingen in de gezondheidszorg.

Het seizoen van de bedrijfsresultaten ging veelbelovend van start. De bankensector, de eerste die zijn cijfers publiceerde, kondigde sterke resultaten aan.

Daarnaast besloten de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve om hun belangrijkste rentetarieven ongewijzigd te laten.

Aandelenindexen YTD

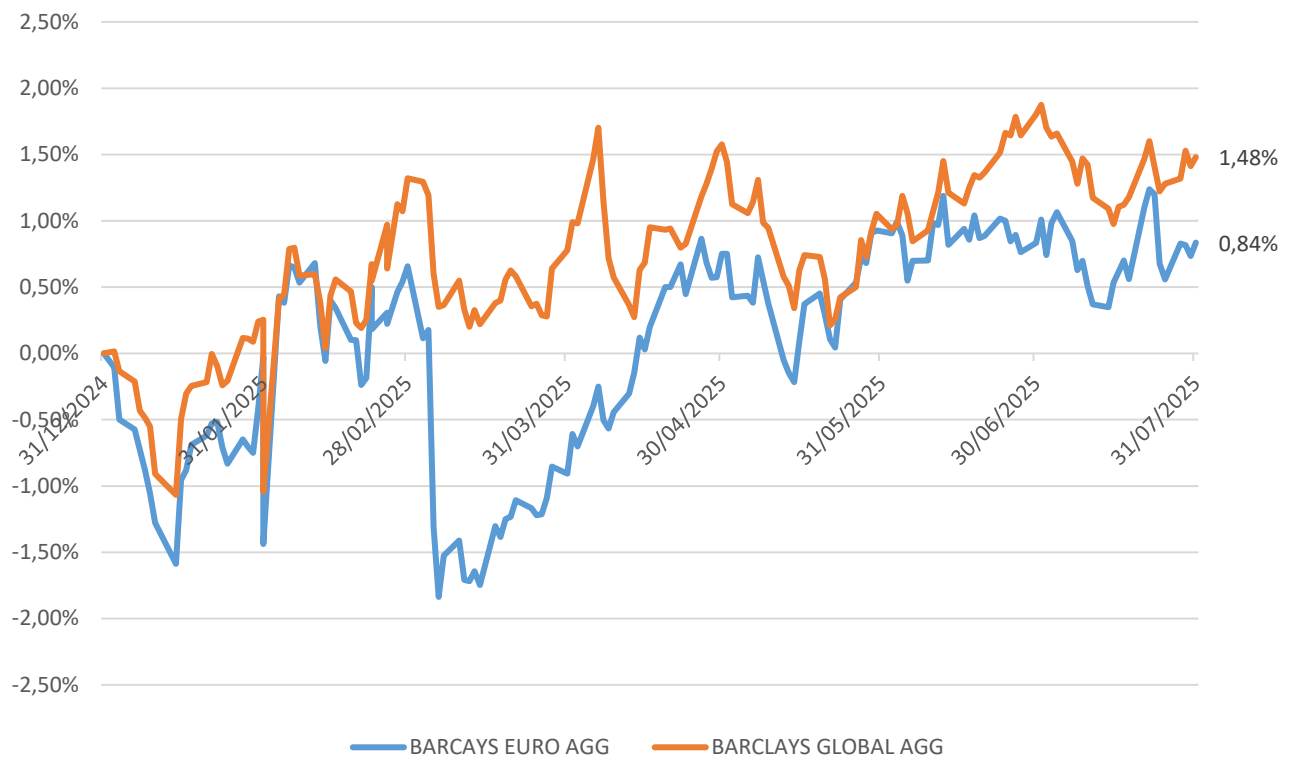


Bron: Eikon/AG Insurance

Een andere, belangrijke gebeurtenis in juli was het handelsakkoord tussen de Europese Commissie en de Verenigde Staten. Hoewel het akkoord voor wat tandengeknars zorgde in Europa, zowel bij de politieke autoriteiten als bij de bedrijven, waren beleggers opgelucht dat er een einde kwam aan vier maanden van onzekerheid.

Een paar weken na publicatie bleek dat de winsten van veel Europese bedrijven werden beïnvloed door de sterke euro ten opzichte van de dollar.

Obligatie-indexen YTD



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

Gerustgesteld door het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en Europa, begonnen de aandelenmarkten opnieuw te stijgen. De index Eurostoxx 50 toonde een voorzichtige stijging met 0,31%, terwijl de index S&P 500 met 2,17% toenam.

	Juli-25	YTD
Emu	0,98%	13,96%
Emu Value	2,58%	22,12%
Emu Growth	-0,61%	5,74%
Emerging Europe	3,09%	40,22%
Emu ex-tobac, weapons	1,06%	12,29%
World	3,88%	0,32%
World Value	2,99%	0,35%
World Growth	4,69%	0,25%
Emerging Markets	4,56%	6,32%
Emu ex-tobac, weapons	3,89%	-0,38%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Juli-25	Excess
BNPP AM Passive	3,84%	-0,04%
Alliance Bernstein	4,03%	0,15%
T.Rowe	3,75%	-0,13%
BNPP AM Small Caps	3,80%	0,01%
BNPP AM SP500	4,85%	0,01%
Axiom	3,48%	-0,40%
Acadian	3,11%	-0,77%
Arrowstreet	2,75%	-1,13%
LSV	2,89%	-0,99%
Boston Partners	2,32%	-1,56%
JP Morgan	1,87%	-2,01%

Equities EMU	Juli-25	Excess
Lazard	0,99%	0,01%
Acadian	1,27%	0,28%
UBS	2,48%	-0,11%
Amundi	-0,19%	-1,17%

Dankzij de prestaties van small en mid-caps boekte ons fonds dat zich op deze activaklasse richt deze maand een mooi resultaat. LSV deed het goed dankzij zijn overexposure aan de financiële sector.

Obligatiemarkt

De rendementen op staatsobligaties in de eurozone en de Verenigde Staten stegen licht onder druk van de toenemende inflatie. De Duitse en Amerikaanse 10-jaarsrente stegen met een tiende procentpunt.

	Juli-25	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,00%	0,84%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,32%	1,48%
Govies	-0,23%	0,39%
Euro Aggregate Treasury	-0,57%	0,73%
Global Aggregate Treasuries	0,50%	2,36%
Credit	0,10%	2,85%
Euro Aggregate Corporates	1,18%	3,96%
Global Aggregate Corporates	0,60%	4,01%
Euro High Yield	0,00%	0,93%
Global High Yield in Euro	-0,36%	1,51%
EM	0,00%	0,84%
Euro Emerging Market Debt	-0,32%	1,48%
Global Emerging Market Debt	-0,23%	0,39%

Prestaties van onze obligatiebeheerders

Bonds World	Juli-25	Excess
BNPP AM	-0,53%	-0,01%
Robeco	0,10%	0,03%
Insight	-0,47%	-0,32%

Bonds EMU	Juli-25	Excess
Insight	0,07%	0,06%
BlackRock	0,44%	-0,02%
Bluebay	-0,19%	-0,20%
BNPP AM	0,59%	0,09%
BlackRock Sov	-1,07%	-0,01%

Tegen deze achtergrond liet Robeco, dat actief is in wereldwijde obligaties, de beste prestatie zien. Het staatsobligatiefonds van BNPP AM liet ook een mooi rendement optekenen.

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: $1\text{bp} = 0,01\%$

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 voor de 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.

