

BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Januari 2021

*“Obstakels kunnen me niet verpletteren.
Elk obstakel bezwijkt voor een streng besluit.”
[Leonardo Da Vinci]*

2020 had heel wat verrassingen voor ons in petto. Tot de laatste dagen van december bleef de spanning erin.

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

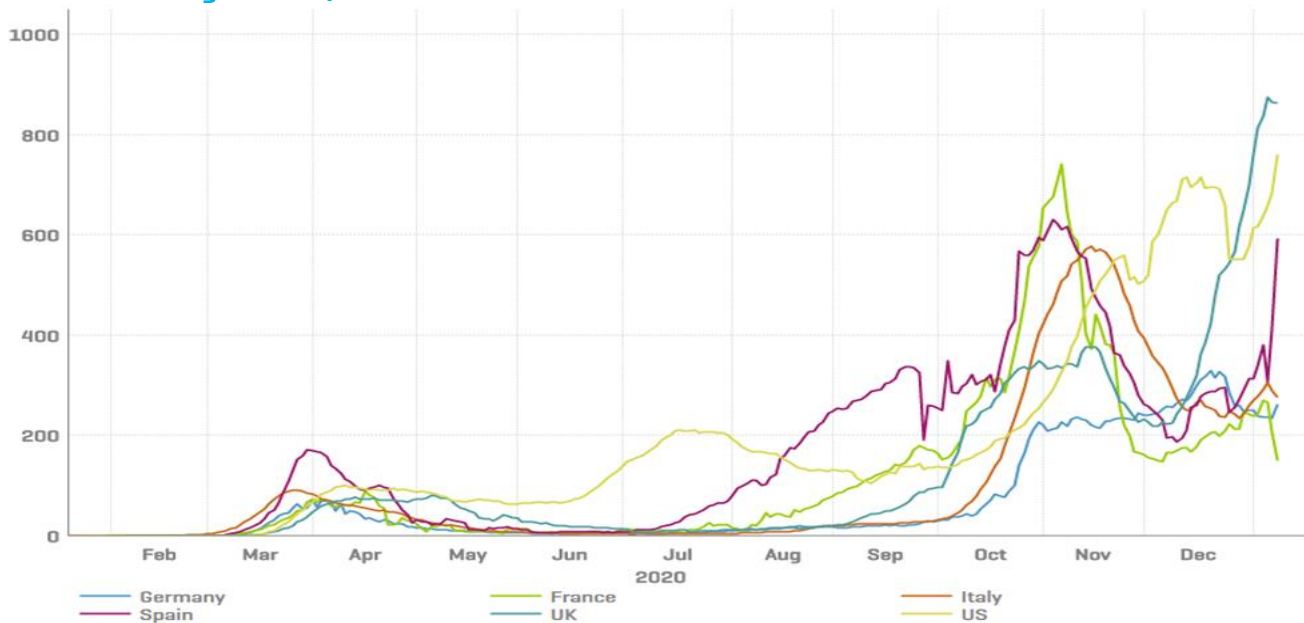
Samenvatting

	Obligatiemarkt (31-12-2020)	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt (31-12-2020)
EUROZONE	<p>Bund 10Y: -0,58%</p> <p>OLO 10Y: -0,38%</p> <p>Midden december kondigde de Europese Centrale Bank een verhoging van haar noodplan aan met 500 miljard euro tot 1.850 miljard euro.</p>	<p>-7,5%</p> <p>4,5 jaar na het referendum maakte het akkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie een einde aan een unie die 47 heeft geduurd.</p>	<p>Eurostoxx50: 1,72%</p> <p>De DAX, de Duitse index, laat een jaarlijkse prestatie zien van meer dan 3,5%.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y: 0,91%</p> <p>De Amerikaanse Federal Reserve heeft bevestigd dat zij maandelijks voor in totaal 120 miljard dollar aan obligaties blijft opkopen.</p>	<p>-5,9%</p> <p>President Trump legde zich na lang aarzelen neer bij de goedkeuring van het herstelplan van 900 miljard dollar dat tussen de Democraten en Republikeinen is onderhandeld.</p>	<p>S&P 500: 3,71%</p> <p>Ondanks de eindejaarsperiode vierden de markten de politieke en economische vooruitgang met nieuwe records voor de aandelenindexen.</p>
GROEIMARKTEN	<p>Barclay's Global EMD hedged: 1,32%</p> <p>De dollar, verzwakt door de aanhoudend lage rentevoeten, bleef een belangrijke stimulans voor de opkomende economieën.</p>	<p>1%</p> <p>De economieën van de opkomende landen bleven profiteren van het aangekondigde economische herstel dankzij de stijging van de olieprijsen.</p>	<p>MSCI Emerging Markets: 4,95%</p> <p>De komst van het vaccin en het verhoopte einde van de pandemie zorgden ervoor dat ook de toerismesector goed kon presteren.</p>

Macro-economische situatie

Op 24 december, 4,5 jaar na het referendum, maakte het akkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie een einde aan een unie die 47 jaar heeft geduurd. Na harde onderhandelingen kan de handelsrelatie tussen beide partijen dan toch worden voortgezet en worden er geen douanerechten ingevoerd die schadelijke gevolgen zouden hebben voor de levering van producten en levensmiddelen. En dat was niet het enige nieuws uit het Verenigd Koninkrijk, want een nieuwe en veel besmettelijkere stam van het coronavirus dat op de Britse eilanden was opgedoken, begon virologen zorgen te baren. Midden december kondigde de Europese Centrale Bank een verhoging van haar noodplan aan met 500 miljard euro tot 1.850 miljard euro. Het wordt ook verlengd tot maart 2022.

Nieuwe Covid-gevallen / 100.000 inwoners

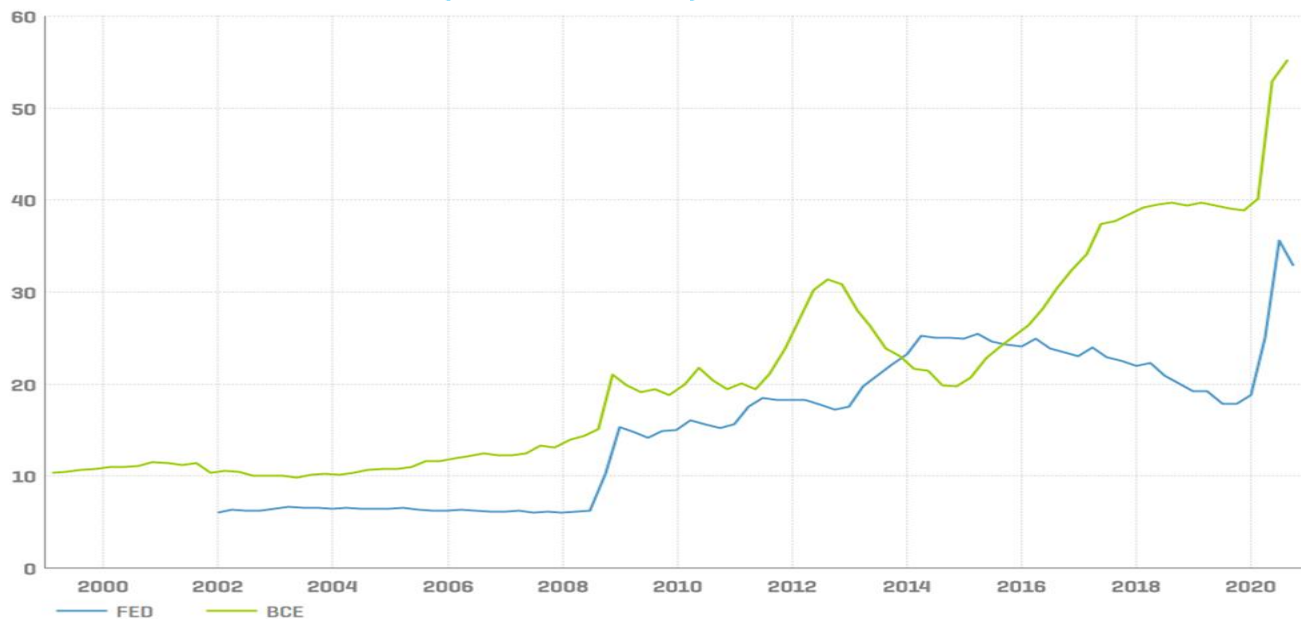


Bron: Refinitiv Datastream / AG Insurance

Aan de overkant van de Atlantische Oceaan legde president Trump zich na lang aarzelen neer bij de goedkeuring van het herstelplan van 900 miljard dollar dat tussen de Democraten en Republikeinen is onderhandeld. Dit plan helpt te voorkomen dat miljoenen Amerikanen in een kritieke financiële situatie terechtkomen, in een economie die maar moeilijk opnieuw op gang komt.

De Amerikaanse Federal Reserve heeft bevestigd dat zij obligaties zal blijven kopen voor een bedrag van 120 miljard dollar per maand totdat er 'aanzienlijke vooruitgang' is geboekt op het gebied van werkgelegenheid en inflatie. De Fed verwacht ook haar lage tarieven ongewijzigd te laten tot eind 2023.

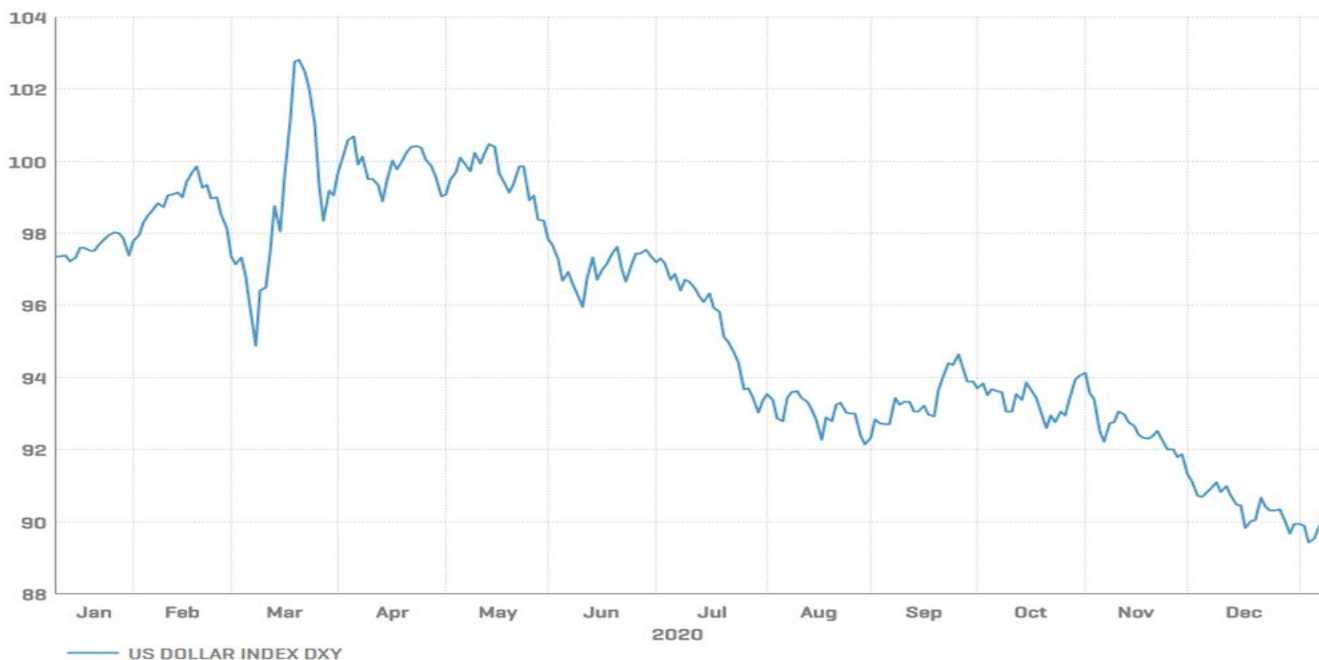
Balans van de centrale banken (in % van het BBP)



Bron: Eikon / AG Insurance

De economieën van de opkomende landen bleven profiteren van het aangekondigde economische herstel dankzij de stijging van de olieprijs. Brazilië en Rusland profiteerden hier het meest van in december. De door de aanhoudend lage rentevoeten verzwakte dollar bleef een belangrijke stimulans voor de opkomende economieën. De komst van het vaccin en het verhoopte einde van de pandemie zorgden ervoor dat ook de toerismesector goed kon presteren.

Dollar-index



Bron: Eikon/AG Insurance

Aandelenmarkt

Ondanks de eindejaarsperiode vierden de markten de politieke en economische vooruitgang met nieuwe records voor de aandelenindexen. Zo bereikten de S&P, de Nasdaq en de Dow Jones nieuwe hoogten, maar ook de DAX, de Duitse index, die een jaarlijkse prestatie van meer dan 3,5% neerzet.

	Dec-20	YTD
Emu	1,97%	-1,02%
Emu Value	0,88%	-8,15%
Emu Growth	3,31%	6,17%
Emerging Europe	10,56%	-12,50%
Emu ex-tobac, weapons	2,03%	-0,14%
World	1,91%	6,33%
World Value	1,24%	-9,32%
World Growth	2,59%	22,78%
Emerging Markets	4,95%	8,54%
Emu ex-tobac, weapons	1,93%	7,11%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Dec-20	Excess
Fiera	2,50%	0,59%
T.Rowe	2,64%	0,73%
BNPP AM P	1,91%	0,00%
Polaris	4,41%	2,50%
Russell SRI	2,57%	0,54%
Alliance Bernstein	1,95%	0,04%
MAJ	2,73%	1,18%

Equities EMU	Dec-20	Excess
Lazard	3,57%	1,60%
Alliance Bernstein	3,43%	1,46%
BNPP AM Passive	3,42%	1,45%
ComGest	2,70%	0,73%

Onze 'value'-aandelenbeheerders gaven blijk van veerkracht in een markt waar de dominante 'growth'-strategieën na enkele weken van twijfel weer de overhand namen. Polaris zette opnieuw de beste prestatie van de maand neer dankzij zijn grotere blootstelling aan Europa en de sector van cyclische consumptiegoederen. Op de tweede podiumplaats vinden we het onvermijdelijke T.Rowe, dat alleen al in december een stijging van 2,63% liet zien.

Obligatiemarkt

De ECB kondigde aan dat ze het noodplan met 500 miljard euro zou verhogen. Daardoor hebben de obligatiemarkten in december slechts ongeveer tien basispunten gewonnen. Maar het was wel een uitstekend jaar voor obligatiebeleggers, aangezien de twee obligatiebenchmarks, Global Aggregate en Euro Aggregate, in de loop van het jaar een stijging van meer dan 4% lieten zien.

	Dec-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,14%	4,05%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,18%	4,24%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,11%	3,83%
Global Aggregate Treasuries	0,17%	2,77%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,75%	2,29%
Global Aggregate Corporates	1,89%	3,93%
Euro High Yield	1,00%	2,04%
Global High Yield in Euro	1,32%	4,50%
EM		
Euro Emerging Market Debt	0,18%	4,24%
Global Emerging Market Debt	0,15%	4,99%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Dec-20	Excess
Pimco	0,64%	0,47%
Alliance Bernstein	0,42%	0,25%
Aberdeen Standard	0,40%	0,05%
Morgan Stanley	0,36%	0,19%
Russell SRI	0,33%	0,17%
BNPP AM Passive	0,24%	0,07%

Bonds EMU	Dec-20	Excess
Insight	0,23%	0,09%
Bluebay	0,51%	0,37%
BlackRock	0,14%	0,00%
State Street	0,17%	0,00%
BNPP AM Passive	0,17%	0,02%

Onder onze obligatiebeheerders bood Pimco de beste vooruitgang in december, nog altijd door zijn blootstelling aan gesecuritiseerde kredieten van over de Atlantische Oceaan. Maar het is Morgan Stanley, die aan het begin van het jaar defensiever was, die dit jaar de beste prestatie heeft geleverd met een absolute prestatie van meer dan 5%, dat wil zeggen 1,5% meer dan zijn marktbenchmark.

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.

