

# BELEGGINGSBAROMETER

Macro-economische outlook



Editie van Februari 2021

*"Hoop verlicht het bestaan."  
[Jean d'Ormesson]*

De economie is nog altijd onzeker aan het begin van dit jaar. De winst van begin januari werd aan het eind van de maand tenietgedaan door de nieuwe vrees voor de verspreiding van het virus en de vertragingen in de vaccinatiecampaagnes.



## 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

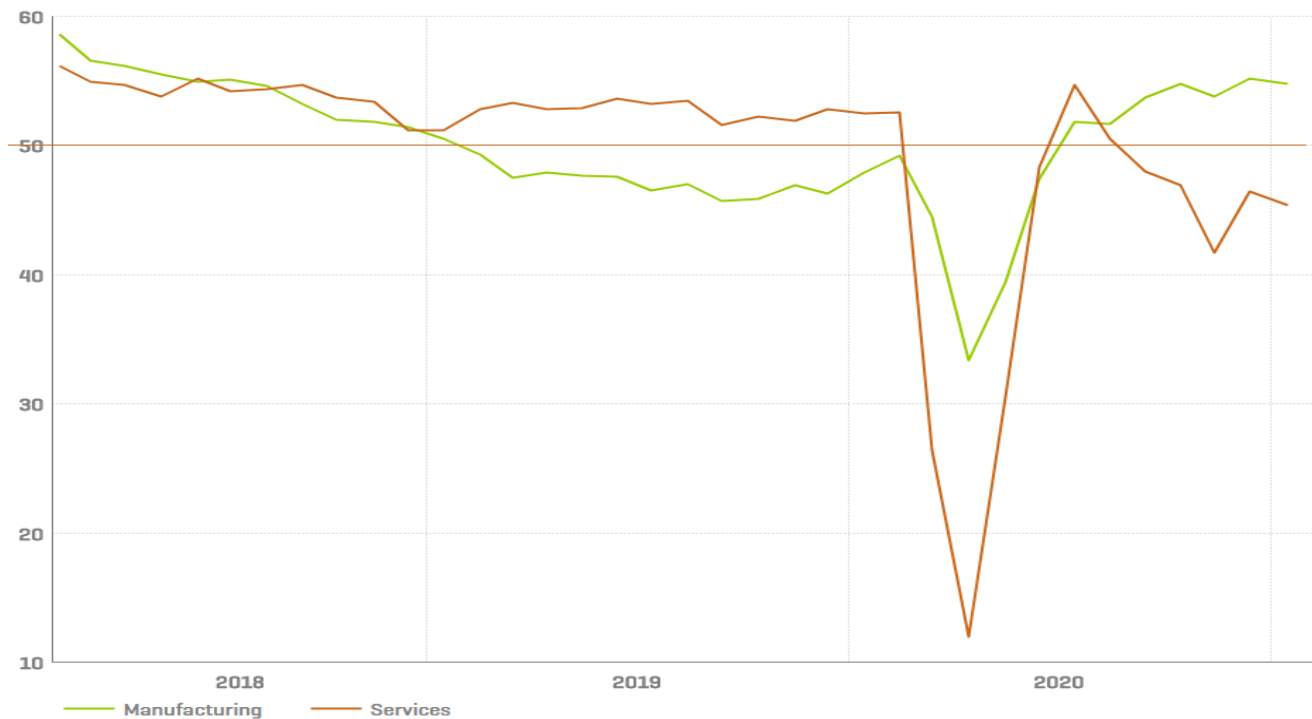
## Samenvatting

	Obligatiemarkt [31-01-2021]	Verwachte Economische groei	Aandelenmarkt [31-01-2021]
<b>EUROZONE</b>	<p>Bund 10Y: -0,52% OLO 10Y: -0,33%</p> <p>De obligatie-indexen eindigden de maand dan ook in het rood.</p>	<p>4,2%</p> <p>De ECB liet weten dat de intensivering van de pandemie risico's inhoudt voor de vooruitzichten op korte termijn. Op middellange termijn zouden die risico's minder uitgesproken zijn.</p>	<p>Eurostoxx50: -2%</p> <p>Onzekerheid over nieuwe varianten van het virus en vertragingen in het vaccinatietempo deden de beurzen in januari in het rood duiken, waarbij de index MSCI Emu de maand afsloot met een negatief rendement van -1,33%.</p>
<b>VERENIGDE STATEN</b>	<p>UST 10Y: 1,09%</p> <p>Het rendement van de Amerikaanse 10-jaarsobligatie heeft de drempel van 1% opnieuw overschreden dankzij de ambitieuze Amerikaanse herstelplannen.</p>	<p>5,1%</p> <p>President Biden kondigde een noodplan van 1.900 miljard dollar aan, bovenop de 900 miljard dollar die al in december was goedgekeurd.</p>	<p>S&amp;P 500: -1,11%</p> <p>De enorme steun voor de Amerikaanse economie bracht daar geen verandering in, want de index MSCI World sloot de maand negatief af op -0,30%. Vooral omdat de voorzitter van de Federal Reserve waarschuwde dat de Verenigde Staten nog ver verwijderd waren van een volledig economisch herstel.</p>
<b>GROEIMARKTEN</b>	<p>Barclay's Global EMD hedged: -0,70%</p> <p>De markten in Latijns-Amerika hadden te lijden onder trage vaccinatiecampagnes, waardoor de groei in de hele regio werd geveesd.</p>	<p>6,3%</p> <p>De Chinese groei bedroeg 6,5% in het vierde kwartaal van 2020.</p>	<p>MSCI Emerging Markets: 3,80%</p> <p>De opkomende markten presteerden in het begin van het jaar goed, al waren er grote verschillen in de resultaten tussen de regio's.</p>

## Macro-economische situatie

In een Europa dat de teugels eerder nog strakker wil aanhalen dan versoepelingen door te voeren, zijn de groeivoorzichten voor het eerste kwartaal van dit jaar somber. Dit is in ieder geval de mening van de Europese Centrale Bank. Voorzitster Christine Lagarde liet weten dat "de intensivering van de pandemie risico's inhoudt voor de vooruitzichten op korte termijn". Op middellange termijn zouden die risico's minder uitgesproken zijn. De volatiliteit nam nog toe door de val van twee regeringen in de eurozone: Nederland en Italië. Op economisch vlak is de inflatie opgelopen tot 0,9%, terwijl de PMI zijn teruggevallen tot 47,8 onder invloed van de dienstcomponent.

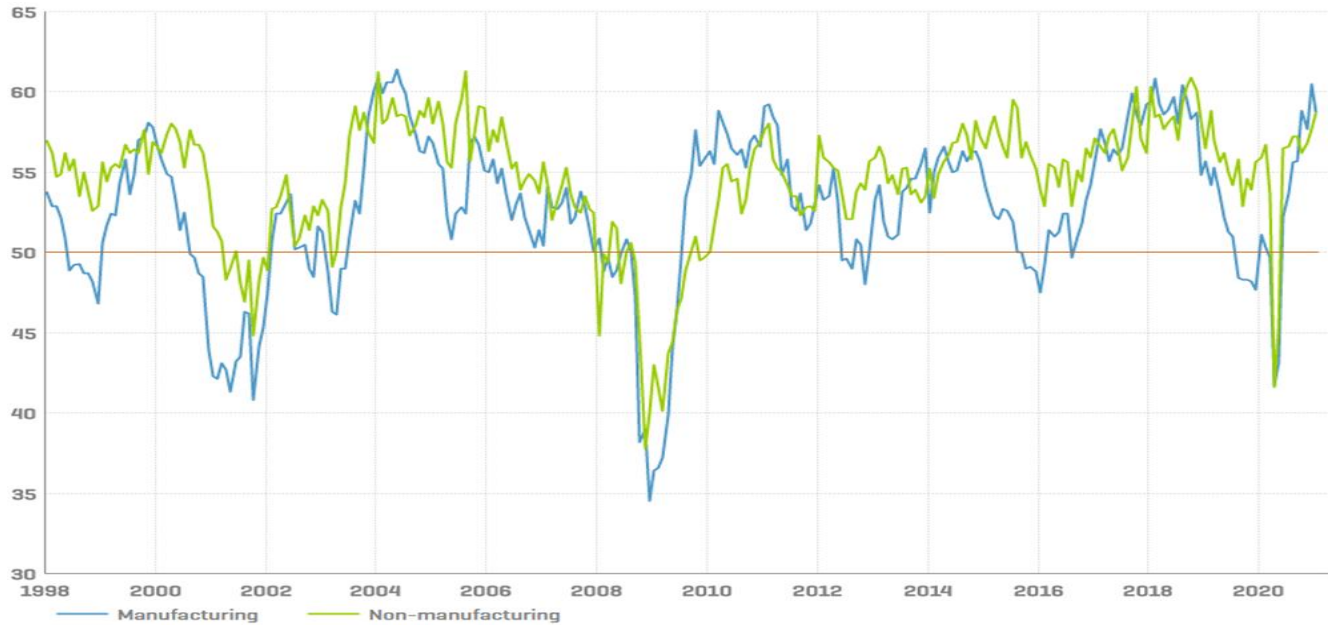
### De PMI in de eurozone



Bron: Refinitiv Datastream / AG Insurance

In de Verenigde Staten heeft president Biden zijn intrek genomen in het Witte Huis. De hoop in zijn administratie is groot. Haar eerste taak zal zijn om de arbeidsmarkt, die nog altijd zwaar door de crisis wordt getroffen, te helpen. Hiervoor kondigde president Biden een noodplan van 1.900 miljard dollar aan, bovenop de 900 miljard dollar die al in december was goedgekeurd. Deze maatregelen zijn zowel bedoeld om de pandemie te bestrijden als om de kansarmen te helpen en gemeenschappen en bedrijven te ondersteunen. Dit in afwachting van een nieuw plan op langere termijn dat volgende maand aan het Congres moet worden voorgelegd en dat de klimaattransitie wil versnellen via investeringen in infrastructuur en kredieten. Verwacht wordt dat de groei in het volgende kwartaal zal toenemen na positieve cijfers van 4% in het laatste kwartaal van 2020.

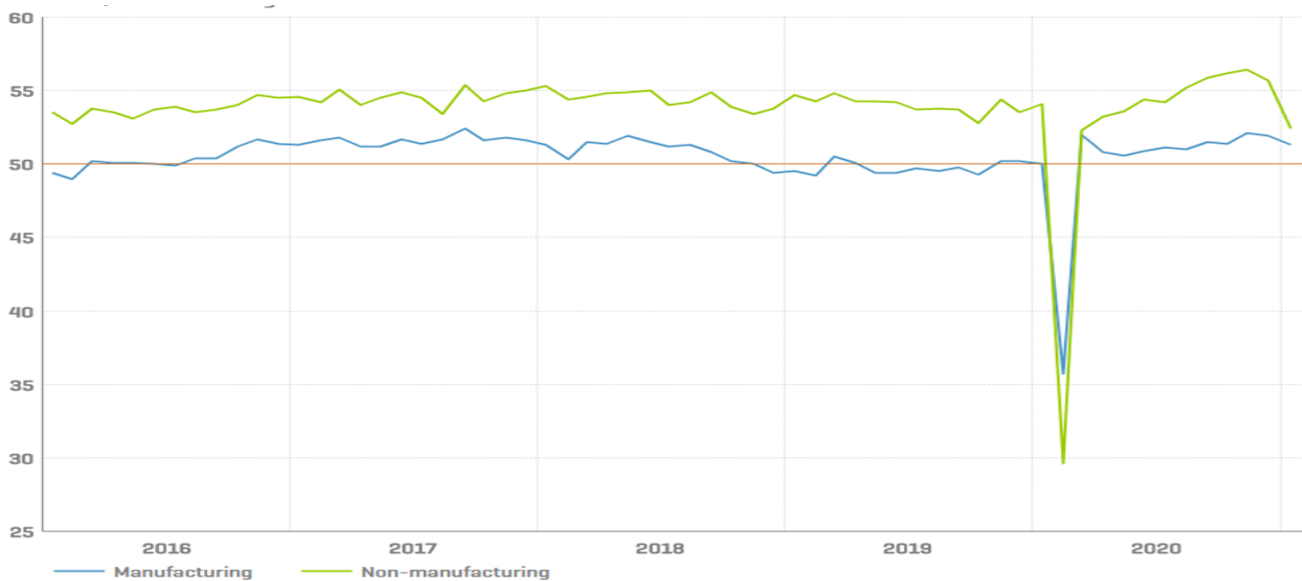
## PMI VS



Bron: Eikon / AG Insurance

De opkomende markten hebben in het begin van het jaar goed gepresteerd, al waren er grote verschillen in de resultaten tussen de regio's. Azië zette het beste resultaat neer, met een Chinese groei van 6,5% in het vierde kwartaal van 2020. Daarentegen hadden de markten in Latijns-Amerika te lijden onder trage vaccinatiecampaagnes, waardoor de groei in de hele regio werd gevreesd. Chili stelde bovendien een wet voor die de Chilenen verplicht zich te laten vaccineren. President Biden heeft de bouw van de muur met Mexico stopgezet en een aantal immigratieregels opnieuw ingevoerd om migranten meer bescherming te bieden.

## Chinese PMI



Bron: Eikon/AG Insurance

## Aandelenmarkt

Begin januari stegen de beurzen omdat er veel vertrouwen was in de lopende vaccinatiecampaagnes en het economisch herstel. Maar de winsten werden snel tenietgedaan door het trage vaccinatietempo. De aanzienlijke fiscale steun zou de komende maanden ten goede moeten komen aan de cyclische sectoren en met name aan small- en mid-caps. De index MSCI Emu was negatief met -1,33%.

	Jan-21	YTD
Emu	-1,33%	-1,33%
Emu Value	-1,50%	-1,50%
Emu Growth	-1,12%	-1,12%
Emerging Europe	-2,30%	-2,30%
Emu ex-tobac, weapons	-1,14%	-1,14%
World	-0,29%	-0,29%
World Value	-0,30%	-0,30%
World Growth	-0,27%	-0,27%
Emerging Markets	3,80%	3,80%
Emu ex-tobac, weapons	-0,18%	-0,18%

### Prestaties van onze aandelenbeheerders

Equities World	Jan-21	Excess
<b>Fiera</b>	-1,61%	-1,32%
<b>T.Rowe</b>	-0,96%	-0,67%
<b>BNPP AM P</b>	-0,05%	0,24%
<b>Polaris</b>	2,03%	2,31%
<b>Alliance Bernstein</b>	0,40%	0,69%
<b>MAJ</b>	-0,71%	-0,42%

Equities EMU	Jan-21	Excess
<b>Lazard</b>	-1,62%	-0,29%
<b>Alliance Bernstein</b>	-0,93%	0,40%
<b>BNPP AM Passive</b>	-1,23%	0,10%
<b>Acadian</b>	1,47%	2,79%
<b>ComGest</b>	-0,15%	1,18%

Midden januari heeft het Beleggingscomité zijn vertrouwen in de aandelenmarkt hernieuwd door het meer gewicht toe te kennen aan aandelen in de tactische fondsen. Om te kunnen profiteren van de economische opleving, zodra die zich voordoet, werd echter besloten een compartiment toe te voegen gericht op small & mid caps, een activaklasse die heel gevoelig is voor economische cycli. Daarom werd in januari een beheerder die actief is in de eurozone toegevoegd, en vanaf februari wordt een beheerder actief in de zone World opgenomen. Het Amerikaanse herstelplan kwam ten goede aan onze wereldwijde valuebeheerder: Polaris boekte al een mooie voorsprong van 2% ten opzichte van zijn marktbenchmark. Door zijn defensieve strategie zette Fiera de slechtste resultaten neer en was daarmee de hekkensluiter. De beheerder belegt nog altijd niet in de energiesector. Jammer, want dankzij de stijging van de olieprijs bood deze sector de beste prestaties. In de eurozone was Acadian onbetwistbaar de best presterende beheerder van de maand, dankzij zijn beleggingen in small caps en zijn voorkeur voor het Verenigd Koninkrijk.

## Obligatiemarkt

Het rendement op de Amerikaanse 10-jaarsobligatie heeft in januari de drempel van 1% overschreden, dankzij de ambitieuze Amerikaanse herstelplannen die de Democraten met hun dubbele meerderheid snel hebben kunnen uitvoeren en die zeker de groei, maar ook de inflatie zullen aanwakkeren. De obligatie-indexen eindigden de maand dan ook in het rood.

	Jan-21	YTD
<b>Fixed Income</b>		
Barclays Capital Euro Aggregate	-0,46%	-0,46%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,62%	-0,62%
<b>Govies</b>		
Euro Aggregate Treasury	-0,85%	-0,85%
Global Aggregate Treasuries	-0,12%	-0,12%
<b>Credit</b>		
Euro Aggregate Corporates	0,42%	0,42%
Global Aggregate Corporates	0,13%	0,13%
Euro High Yield	-0,44%	-0,44%
Global High Yield in Euro	-0,70%	-0,70%
<b>EM</b>		
Euro Emerging Market Debt	-0,62%	-0,62%
Global Emerging Market Debt	-0,59%	-0,59%

## Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Bonds World	Jan-21	Excess
Pimco	-0,50%	0,12%
Alliance Bernstein	-0,67%	-0,05%
Aberdeen Standard	-0,94%	-0,03%
Morgan Stanley	-0,73%	-0,11%
BNPP AM Passive	-0,56%	0,06%

Bonds EMU	Jan-21	Excess
Insight	-0,54%	-0,08%
Bluebay	-0,20%	0,26%
BlackRock	-0,53%	-0,07%
State Street	-0,12%	-0,01%
BNPP AM Passive	-0,66%	-0,05%

Net als Pimco en Bluebay presteerden al onze obligatiebeheerders in lijn met hun respectieve benchmarks.

# 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.

