

Beleggingsbarometer

Macro-economische outlook



Editie van mei 2019

*“Je moet dromen koesteren die groot genoeg zijn
om ze niet uit het oog te verliezen op de weg ernaartoe.”
(Oscar Wilde)*

De aandelenmarkten stegen voor de vierde maand op rij, onder impuls van de groeicijfers van de grote economieën die het beter deden dan de analisten verwachtten. Ook de uitstekende bedrijfsresultaten van het eerste kwartaal waren voor de beurzen een opsteker.



Inhoud

Samenvatting.....	2
Macro-economische situatie	3
Aandelenmarkt.....	5
Prestaties van onze aandelenbeheerders.....	6
Obligatiemarkt.....	7
Prestaties van onze obligatiesbeheerders.....	8
Disclaimer.....	9

Samenvatting

	Obligatiemarkt [30-04-2019]	Verwachte Economische groei voor 2019	Aandelenmarkt [30-04-2019]
EUROZONE	<p>Bund 10Y : 0,01% OLO 10Y : 0,45%</p> <p>De obligatiemarkten zijn nog wat verlamd door de ingrepen van de centrale banken. Alleen Italië en Griekenland toonden wat volatiliteit: Italië door de bevestiging van zijn rating door S&P, en Griekenland door zijn begrotingsoverschot van 4,4 %, wat veel hoger is dan verwacht.</p>	<p>1,50%</p> <p>Europa liet in het eerste kwartaal van 2019 een groei van 0,4 % optekenen. Dat is iets beter dan de verwachte 0,1 - 0,3 %. Italië verraste in positieve zin met een groei van 0,2 %.</p>	<p>MSCI EMU : 5,14%</p> <p>De mooiste rendementen van de maand waren voor de financiële sector, nadat enkele zwaargewichten puike resultaten hadden aangekondigd.</p>
VERENIGDE STATEN	<p>UST 10Y : 2,50%</p> <p>Bedrijfsobligaties zetten hun opmars voort, met een vernauwing van de spreads met 16 bp dankzij de instroom in deze activaklasse.</p>	<p>2,50%</p> <p>De Verenigde Staten lieten in het eerste kwartaal een forse groei van 3,2 % noteren, ondanks de shutdown van januari, de handelsspanningen en de onzekerheid over de wereldgroei.</p>	<p>S&P 500 : 4,18%</p> <p>Ook de uitstekende bedrijfsresultaten van het eerste kwartaal waren voor de beurzen een opsteker: 80 % van de bedrijven van de S&P500 maakten betere resultaten bekend dan verwacht.</p>
GROEIMARKTEN	<p>EM governments [hard currency] : 0,16%</p> <p>De olieprijs veerde op door de sancties die de VS oplegden aan Iraanse olie.</p>	<p>4,50%</p> <p>Azië boekte terreinwinst dankzij China, dat voor het eerste kwartaal een groei van 6,4% publiceerde en daarmee de verwachtingen van de markt voor de eerste drie maanden overtrof.</p>	<p>MSCI EM World : 2,30%</p> <p>De groeiemarkten hebben eveneens een positieve maand achter de rug. Alle regio's gingen erop vooruit: Europa werd op sleeptouw genomen door Griekenland, waar de aandelenmarkten het land beloonden omdat het weer aanknoopt met groei; Afrika kreeg een boost door de prestatie van Zuid-Afrika, waar Moody's de herziening van de rating uitstelde tot november.</p>

Macro-economische situatie

Europa liet in het eerste kwartaal van 2019 een groei van 0,4 % optekenen. Dat is iets beter dan de verwachte 0,1 - 0,3 %. Italië verraste in positieve zin met een groei van 0,2 %. Die cijfers deden vermoeden dat Europa het beter doet dan wat de markten vreesden, hoewel de voorlopende indicatoren – PMI, business sentiment, Consumer sentiment ... – terrein verloren en de onzekerheid rond de Brexit nog altijd groot is.

Industriële productie in Duitsland



Bron : Datastream/AGinsurance

De Verenigde Staten lieten in het eerste kwartaal een forse groei van 3,2 % noteren, ondanks de shutdown van januari, de handelsspanningen en de onzekerheid over de wereldgroei. Ook de uitstekende bedrijfsresultaten van het eerste kwartaal waren voor de beurzen een opsteker: 80 % van de bedrijven van de S&P500 maakten betere resultaten bekend dan verwacht.

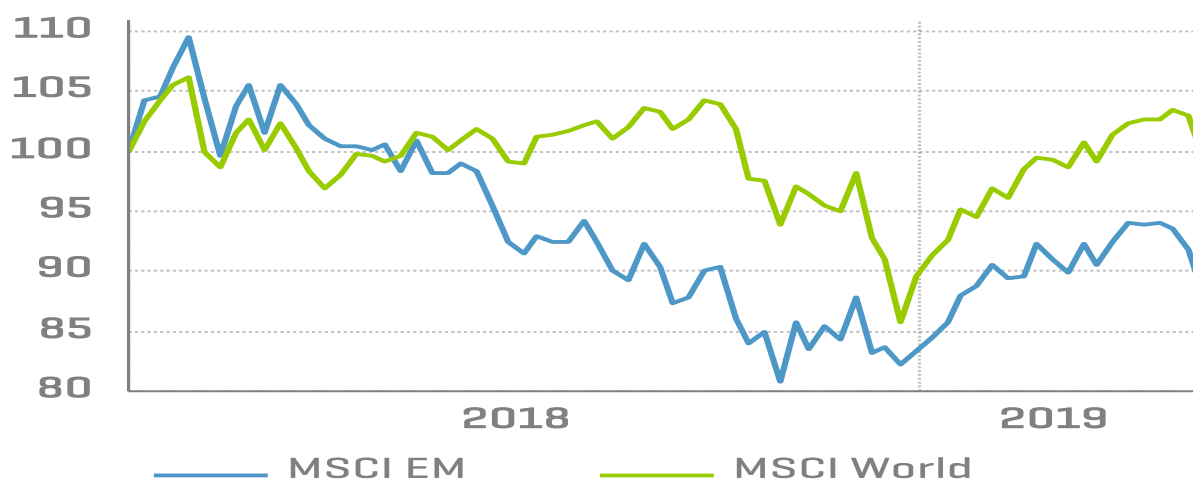
Industriële productie in de VS



Bron : Datastream/AGinsurance

De groeiemarkten hebben eveneens een positieve maand achter de rug. Alle regio's gingen erop vooruit: Europa werd op sleeptouw genomen door Griekenland, waar de aandelenmarkten het land beloonden omdat het weer aanknoopt met groei; Afrika kreeg een boost door de prestatie van Zuid-Afrika, waar Moody's de herziening van de rating uitstelde tot november; Azië boekte terreinwinst dankzij China, dat voor het eerste kwartaal een groei van 6,4 % publiceerde en daarmee de verwachtingen van de markt voor de eerste drie maanden overtrof. De olieprijs veerde op door de sancties die de VS oplegden aan Iraanse olie.

Emerging equities vs World



Bron : Datastream/AGinsurance








Aandelenmarkt

De mooiste rendementen van de maand waren voor de financiële sector, nadat enkele zwaargewichten puike resultaten hadden aangekondigd (Standard Chartered JP Morgan). Op de tweede plaats kwam de sector Consumer Discretionary, die eveneens knappe bedrijfsresultaten kon voorleggen.

	Apr-19	YTD
Msci Emu	5,14%	17,69%
Msci Europe Small Caps	4,40%	17,41%
Msci Emu Value	4,72%	13,90%
Msci Emu Growth	5,54%	21,36%
Msci Emerging Europe	2,47%	10,44%
Msci World	3,74%	18,80%
Msci World Small Caps	3,32%	19,61%
Msci World Value	3,09%	15,64%
Msci World Growth	4,37%	21,99%
Msci Emerging Markets	2,30%	14,49%

Prestaties van onze aandelenbeheerders

April was de vierde maand op rij waarin onze aandelenfondsen positieve resultaten lieten noteren. Al onze aandelenbeheerders voor de zone World gaven hun benchmark het nakijken. Ons aandelenfonds van de eurozone gaat nog altijd gebukt onder het gebrek aan interesse van de markt voor cyclische en 'value'-aandelen.

	April	Excess return	Opmerkingen	
WORLD	 FIERA CAPITAL	4,09%	0,35%	+ underexposure aan de sectoren Energie, Real Estate en Utilities; posities in Mastercard, Spirax-Sarco, Interteck. - posities in 3M, Becton, Keyence, Roche
	 T. Rowe Price	4,37%	0,63%	+ overweging in IT-sectoren.
	 POLARIS CAPITAL MANAGEMENT, LLC	4,34%	0,60%	+ financiële sector (Standard Chartered), Consumer Discretionary (Kia Motors), industrie (SKF); - Japanse (Nexon) en Aziatische (LG) aandelen
	 Russell Investments	5,16%	1,42%	+ Kleine en middelgrote kapitalisaties; industriëlen (Maersk), IT (Soitec)
EMU	 Invesco	4,96%	-0,18%	+ aandelenselectie industriële sector: Saint-Gobain, AP Moller-Maersk - overexposure aan de sectoren Energie en Telecom
	 LAZARD ASSET MANAGEMENT	5,48%	0,34%	+ Geen sector 'Utilities'; underexposure Consumptiegoederen; - aandelenselectie Real Estate
	 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	4,98%	-0,16%	+ Infineon tech, underexp. Total, Jeronimo Martins - Eon, Sanofi, Orange






Obligatiemarkt

De obligatiemarkten zijn nog wat verlamd door de ingrepen van de centrale banken. Alleen Italië en Griekenland toonden wat volatiliteit: Italië door de bevestiging van zijn rating door S&P, en Griekenland door zijn begrotingsoverschot van 4,4 %, wat veel hoger is dan verwacht. Enkel de bedrijfsobligaties zetten hun opmars voort, met een vernauwing van de spreads met 16 bp dankzij de instroom in deze activaklasse.

	Apr-19	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,12%	2,63%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,19%	2,03%
Barclays Capital Global Aggregate in Euro	-0,10%	3,94%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	-0,04%	2,49%
Global Aggregate Treasuries	-0,41%	1,42%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,72%	3,94%
Global Aggregate Corporates	0,37%	4,25%
Euro HY	1,32%	6,66%
Global HY	0,66%	6,60%
EM		
Euro EMD	0,25%	3,62%
Global EMD	0,16%	4,63%

Prestaties van onze obligatiesbeheerders

Onze obligatiefondsen sloten de maand af met rendementen die in de buurt van hun respectieve benchmarks kwamen.

		April	Excess return	Opmerkingen
WORLD		-0,16%	0,04%	+ onderexposure UK duration, groeimunten, VS-inflatie - onderexposure aan de perifere landen, onderexposure aan IG-obligaties
		0,55%	0,14%	+ Anadarko (Energy), Tesco, Nordea Bank - AT&T, Ford Motor, General Motors
		-0,21%	-0,01%	+ onderexposure aan CHF, overexposure aan de Mexicaanse peso, onderexposure aan de Japanse, VK- en Duitse rentecurve. - overexposure aan de Zweedse kroon, de VS- en de Mexicaanse rentecurve.
EMU		0,12%	0,01%	+ overexposure supranationale obligaties; Security selection (Bankia) - overexposure duration, flattener 2s10s Duitsland
		0,84%	0,73%	+ Long Bund/Short Gilt; IJsland; Griekenland - Zweedse kroon.

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.

