



Inleiding

Macro-economische situatie

EUROZONE

De Eurostoxx50, de index van grote Europese bedrijven, is in het eerste kwartaal met 12% gestegen, gestimuleerd door de hoop dat de economie zich volledig zal herstellen na de vaccinatiecampagnes. De verschuiving in de richting van cyclische aandelen, die in november vorig jaar begon met de aankondiging van de komst van de eerste vaccins op de markten, heeft zich dit kwartaal voortgezet, alvorens eind maart weer iets af te nemen. De PMI's, de voorlopende groei-indicatoren, bleven stijgen. Dit versterkte het gematigde optimisme van de markten. De productiecomponent van deze index brak overigens een historisch record in maart, terwijl de dienstcomponent vooruitgang boekte maar nog steeds bleef steken in de krimpzone. De rente op overheidsobligaties steeg, waardoor de Europese Centrale Bank zich genoodzaakt zag een tijdelijke verhoging van het tempo van obligatieaankopen aan te kondigen. Het Internationaal Monetair Fonds voorspelt een versnelling van de wereldwijde groei en een naar boven bijgestelde groei voor de eurozone van 4,4% in 2021 en 3,8% in 2022.

VERENIGDE STATEN

Gedreven door de cyclische aandelen, met name van de financiële en energiesectoren, en de industriële sector op de derde plaats, boden de aandelenmarkten rendementen van bijna 10% voor de S&P500 en meer dan 7% voor de Nasdaq. De markt werd gesteund door de massale herstelplannen van de regering-Biden. Na de aankondiging van een noodplan van 1.900 miljard dollar bovenop de 900 miljard dollar die in december al was goedgekeurd, werd een nieuw plan voor infrastructuuruitgaven van 2.000 miljard dollar voorbereid. Volgens het IMF zal de wereldwijde groei in 2021 worden aangedreven door de Verenigde Staten en China, met name dankzij het Amerikaanse herstelplan. De Amerikaanse groei wordt geraamd op 6,4% in 2021 en 3,5% in 2022.

GROEILANDEN

De olieprijs nam aan het eind van het eerste kwartaal van 2021 een pauze in de sterke stijging van meer dan 50% die vier maanden geleden was ingezet, ondanks de bevestiging midden maart door de OPEC om de huidige productieniveaus te handhaven. Een tweede rem op de groei van de opkomende markten was de stijging van de dollar met 4% sinds het begin van het jaar. De prestaties van de opkomende markten bleven dan ook iets lager dan die van de ontwikkelde landen. De MSCI Emerging Markets toonde sinds het begin van het jaar een rendement van 6,48%. De twee uitersten op het vlak van prestatie waren enerzijds Brazilië, dat te lijden had onder zijn chaotische crisisbeleid, en anderzijds China, dat weliswaar enigszins werd afgeremd door de ondermaatse prestaties van de technologie- en internetsector, die nog altijd aan de leiding bleef. Het IMF kondigde ook aan dat China dit jaar een groei van 8,6% zou optekenen.

Obligaties

Commentaren over Rainbow Indigo, Green en Orange (strategische World-fondsen), Rainbow Blue en Rainbow Blue Euro

Obligaties van de eurozone

Onder invloed van de stijging van de rentetarieven aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zijn de Europese rentetarieven in het eerste kwartaal gestegen. De rente op de 10-jarige Bund steeg van -0,60% naar -0,29%. Deze stijging van de rente op staatsobligaties dwong EBC-voorzitter Christine Lagarde een tijdelijke versnelling van de obligatieaankopen aan te kondigen. Door deze aankondiging konden de rentevoeten een pauze nemen alvorens weer te stijgen. De index Barclays Euro Aggregate boekte een prestatie van -1,91%.

Prestaties

Bonds EMU	inception	Q1 2021	Excess
Insight	02-01-00	-1,93%	-0,02%
Bluebay	30-08-16	-1,03%	0,88%
BlackRock	29-06-18	-2,00%	-0,09%
State Street	25-02-19	-0,47%	0,24%
BNPP AM Passive	02-10-00	-2,39%	-0,04%

Onze obligatiebeheerders in de eurozone hebben in het eerste kwartaal beter gepresteerd dan hun marktbenchmarks. Zoals Bluebay, dat nog profiteerde van de inkrimping van de spreads op Italië na de benoeming van Draghi tot premier van het schiereiland, en van zijn blootstelling aan de Noorse kroon, waarvan de koers werd ondersteund door de goede prestaties van de olieprijs.

Obligaties van de wereldzone

Het plan van de regering-Biden van 1.900 miljard dollar zette de rente onder druk en duwde de Treasuries weer omhoog naar het niveau van vóór de coronapandemie. De markt vreest dat de inflatie de niveaus van de Fed zal overschrijden, wat dan haar steun aan de economie zou kunnen doen verminderen. De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van -2,69%.

Prestaties

Bonds World	inception	Q1 2021	Excess
Pimco	20-02-07	-2,56%	0,13%
Alliance Bernstein	10-07-12	-2,63%	0,06%
Aberdeen Standard	08-07-16	-3,37%	0,12%
Morgan Stanley	04-06-19	-2,99%	-0,30%
World Big P	25-01-11	-2,56%	0,13%

Morgan Stanley, met minder blootstelling dan zijn collega's in het segment van bedrijfskredieten, presteerde deze maand het slechtst. Deze underperformance werd echter gecompenseerd door de sterke prestaties van alle andere beheerders in onze wereldwijde obligatieportefeuille.

Aandelen

Commentaren met betrekking tot Rainbow Indigo, Green en Orange (strategische World-fondsen), Rainbow Red en Rainbow Red Euro

Aandelen uit de eurozone

De moeizame start van de vaccinatie in Europa heeft de hoop op een economisch herstel in de tweede helft van het jaar niet in gevaar gebracht. De MSCI Emu sloot het kwartaal af met een performance van 8,96%. De markten konden nog altijd rekenen op de steun van de Europese Centrale Bank: voorzitter Lagarde herhaalde haar onvoorwaardelijke steun aan de economie. De verschuiving in de richting van de cyclische aandelen leek aan het eind van het kwartaal iets af te nemen. Meer defensieve sectoren zoals de nuts- en de consumentengoederensectoren presteerden in lijn met de financiële en industriële sectoren.

Prestaties

Aandelen EMU	inception	Q1 2021	Excess
Lazard	20-03-18	6,34%	-2,62%
BNPP AM Best Selection	25-11-11	7,33%	-1,63%
Alliance Bernstein	15-05-2019	7,46%	-1,50%
ComGest Europe	04-06-19	5,44%	-3,52%
Acadian Euro Momentum	05-05-20	13,59%	4,63%
BNPP AM Passive	02-06-99	9,13%	0,04%
UBS Emu Value	19-11-20	10,40%	1,44%
BNP P AM Small Caps	09-02-21	4,45%	-0,86%

Na de eerste twee maanden te hebben vertrouwd op de aandelenmarkt, heeft het beleggingscomité in maart zijn overmatige blootstelling aan deze activaklasse wat afgebouwd. Wat de eurozone betreft, heeft het comité besloten de allocatie tussen de twee value-strategieën te verdelen door de allocatie van Alliance Bernstein te verlagen ten gunste van UBS.

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. In die zin werd in januari een beheerder toegevoegd die actief is in de eurozone.

Aandelen van de zone 'World'

Het nieuwe plan van 1.900 miljard dollar van de regering-Biden gaf de Amerikaanse en wereldwijde aandelenmarkten een enorme boost. De MSCI World liet in het eerste kwartaal een prestatie van 9,23% optekenen. De technologiesector, die bijzonder gevoelig is voor rentestijgingen, bleef achter in vergelijking met de andere sectoren. De Nasdaq boekte in het eerste kwartaal slechts een klein rendement van 1,53%, terwijl de S&P500 een rendement van 5,77% bood.

Prestaties

Equities World	inception	Q1 2021	Excess
Fiera	11-06-14	6,59%	-2,64%
T.Rowe	12-02-19	7,13%	-2,10%
BNPP AM Passive	09-09-04	9,56%	0,40%
Polaris	05-02-19	15,98%	6,75%
Alliance Bernstein	30-04-20	7,79%	-1,44%
MAJ	12-05-20	14,18%	4,95%
BNPP AM Small Caps	05-03-21	3,76%	0,01%

Het wereldwijde aandelenfonds heeft in het eerste kwartaal goed gepresteerd. De underperformance van de groeifondsen werd gecompenseerd door de outperformance van de 'value'-fondsen: MAJ en Polaris. De toevoeging van een fonds specifiek voor Small en Mid Caps aan het einde van het kwartaal zou in de komende maanden waarde moeten opleveren naarmate de economie zich herstelt en deze activaklasse daarvan profiteert.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Beleggingsbeleid

Gedreven door de cyclische aandelen, met name van de financiële en energiesectoren, en de industriële sector op de derde plaats, boden de aandelenmarkten rendementen van bijna 10% voor de S&P500 en meer dan 7% voor de Nasdaq. De markt werd gesteund door de massale herstelplannen van de regering-Biden. Na de aankondiging van een noodplan van 1.900 miljard dollar bovenop de 900 miljard dollar die in december al was goedgekeurd, werd een nieuw plan voor infrastructuuruitgaven van 2.000 miljard dollar voorbereid. Volgens het IMF zal de wereldwijde groei in 2021 worden aangedreven door de Verenigde Staten en China, met name dankzij het Amerikaanse herstelplan. De Amerikaanse groei wordt geraamd op 6,4% in 2021 en 3,5% in 2022.

Onder invloed van de stijging van de rentetarieven aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zijn de Europese rentetarieven in het eerste kwartaal gestegen. De rente op de 10-jarige Bund steeg van -0,60% naar -0,29%. Deze stijging van de rente op staatsobligaties dwong ECB-voorzitter Christine Lagarde een tijdelijke versnelling van de obligatieaankopen aan te kondigen. Door deze aankondiging konden de rentevoeten een pauze nemen alvorens weer te stijgen. De index Barclays Euro Aggregate boekte een prestatie van -1,91%.

Het plan van de regering-Biden van 1.900 miljard dollar zette de rente onder druk en duwde de Treasuries weer omhoog naar het niveau van vóór de coronapandemie. De markt vreest dat de inflatie de niveaus van de Fed zal overschrijden, wat dan haar steun aan de economie zou kunnen doen verminderen. De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van -2,69%.

Prestaties

Het Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation fonds, dat voornamelijk belegt in obligaties, boekte een rendement van -1,73% voor het kwartaal.

De tactische fondsen (EB Dynamic Portfolio & EB Neutral Portfolio)

Beleggingsbeleid

De moeizame start van de vaccinatie in Europa heeft de hoop op een economisch herstel in de tweede helft van het jaar niet in gevaar gebracht. De MSCI Emu sloot het kwartaal af met een performance van 8,96%. De markten konden nog altijd rekenen op de steun van de Europese Centrale Bank: voorzitter Lagarde herhaalde haar onvoorwaardelijke steun aan de economie. De verschuiving in de richting van de cyclische aandelen leek aan het eind van het kwartaal iets af te nemen. Meer defensieve sectoren zoals de nuts- en de consumentengoederensectoren presteerden in lijn met de financiële en industriële sectoren.

Het nieuwe plan van 1.900 miljard dollar van de regering-Biden gaf de Amerikaanse en wereldwijde aandelenmarkten een enorme boost. De MSCI World liet in het eerste kwartaal een prestatie van 9,23% optekenen. De technologiesector, die bijzonder gevoelig is voor rentestijgingen, bleef achter in vergelijking met de andere sectoren. De Nasdaq boekte in het eerste kwartaal slechts een klein rendement van 1,53%, terwijl de S&P500 een rendement van 5,77% bood.

Onder invloed van de stijging van de rentetarieven aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zijn de Europese rentetarieven in het eerste kwartaal gestegen. De rente op de 10-jarige Bund steeg van -0,60% naar -0,29%. Deze stijging van de rente op staatsobligaties dwong EBC-voorzitter Christine Lagarde een tijdelijke versnelling van de obligatieaankopen aan te kondigen. Door deze aankondiging konden de rentevoeten een pauze nemen alvorens weer te stijgen. De index Barclays Euro Aggregate boekte een prestatie van -1,91%.

Het plan van de regering-Biden zette de rente onder druk en duwde de Treasuries weer omhoog naar het niveau van vóór de coronapandemie. De markt vreest dat de inflatie de niveaus van de Fed zal overschrijden, wat dan haar steun aan de economie zou kunnen doen verminderen. De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van -2,69%.

Prestaties

Het fonds EB Neutral Portfolio sluit het kwartaal af met een rendement van 2,75%. Het fonds EB Dynamic Portfolio sluit dit kwartaal af met een rendement van 5,41%.

EB REAL ESTATE

Beleggingsbeleid

De moeizame start van de vaccinatie in Europa heeft de hoop op een economisch herstel in de tweede helft van het jaar niet in gevaar gebracht. De MSCI Emu sloot het kwartaal af met een performance van 8,96%. De markten konden nog altijd rekenen op de steun van de Europese Centrale Bank: voorzitter Lagarde herhaalde haar onvoorwaardelijke steun. De verschuiving in de richting van de cyclische aandelen leek aan het eind van het kwartaal iets af te nemen. Meer defensieve sectoren zoals de nuts- en de consumentengoederensectoren presteerden in lijn met de financiële en industriële sectoren.

De vastgoedsector heeft het echter minder goed gedaan dan de aandelenmarkt - de EPRA-index stond aan het eind van het kwartaal in het rood met -0,50%.

Prestaties

Ons fonds Real Estate is belegd in vastgoedbedrijven in Europa. Op dit moment is het ondergebracht bij drie beheerders. Aan het einde van het kwartaal was de verdeling tussen de beheerders nog altijd in het voordeel van het fonds AXA Framlington, met een blootstelling van 53% aan het fonds dat -1,25% onder de benchmark presteerde, een blootstelling van 23% aan het fonds NN dat bijna 2% onder zijn benchmark presteerde en een blootstelling van 27% aan het fonds BNP dat is belegd in een passief fonds van BNP dat de EPRA-index volgt.

Sinds het begin van het jaar heeft het fonds Real Estate een prestatie van 1,94% behaald, dit is iets meer dan 1,4% minder goed dan zijn benchmark.

EB EQUITIES INDEXED

Beleggingsbeleid

De Eurostoxx50, de index van grote Europese bedrijven, is in het eerste kwartaal met 12% gestegen, gestimuleerd door de hoop dat de economie zich volledig zal herstellen na de vaccinatiecampagnes. De verschuiving in de richting van cyclische aandelen, die in november vorig jaar begon met de aankondiging van de komst van de eerste vaccins op de markten, heeft zich dit kwartaal voortgezet, alvorens eind maart weer iets af te nemen. De PMI's, de voorlopende groei-indicatoren, bleven stijgen. Dit versterkte het gematigde optimisme van de markten. De productiecomponent van deze index brak overigens een historisch record in maart, terwijl de dienstencomponent vooruitgang boekte maar nog steeds bleef steken in de krimpzone. De rente op overheidsobligaties steeg, waardoor de Europese Centrale Bank zich genoodzaakt zag een tijdelijke verhoging van het tempo van obligatieaankopen aan te kondigen. Het Internationaal Monetair Fonds voorspelt een versnelling van de wereldwijde groei en een naar boven bijgestelde groei voor de eurozone van 4,4% in 2021 en 3,8% in 2022.

De moeizame start van de vaccinatie in Europa heeft de hoop op een economisch herstel in de tweede helft van het jaar niet in gevaar gebracht. De MSCI Emu sloot het kwartaal af met een performance van 8,96%. De markten konden nog altijd rekenen op de steun van de Europese Centrale Bank: voorzitter Lagarde herhaalde haar onvoorwaardelijke steun aan de economie. De verschuiving in de richting van de cyclische aandelen leek aan het eind van het kwartaal iets af te nemen. Meer defensieve sectoren zoals de nuts- en de consumentengoederensectoren presteerden in lijn met de financiële en industriële sectoren.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Equities Indexed bedroeg 8,38% in het eerste trimester van het jaar.

EB BONDS INDEXED

Beleggingsbeleid

De Eurostoxx50, de index van grote Europese bedrijven, is in het eerste kwartaal met 12% gestegen, gestimuleerd door de hoop dat de economie zich volledig zal herstellen na de vaccinatiecampagnes. De verschuiving in de richting van cyclische aandelen, die in november vorig jaar begon met de aankondiging van de komst van de eerste vaccins op de markten, heeft zich dit kwartaal voortgezet, alvorens eind maart weer iets af te nemen. De PMI's, de voorlopende groei-indicatoren, bleven stijgen. Dit versterkte het gematigde optimisme van de markten. De productiecomponent van deze index brak overigens een historisch record in maart, terwijl de dienstencomponent vooruitgang boekte maar nog steeds bleef steken in de krimpzone. De rente op overheidsobligaties steeg, waardoor de Europese Centrale Bank zich genoodzaakt zag een tijdelijke verhoging van het tempo van obligatieaankopen aan te kondigen. Het Internationaal Monetair Fonds voorspelt een versnelling van de wereldwijde groei en een naar boven bijgestelde groei voor de eurozone van 4,4% in 2021 en 3,8% in 2022.

Onder invloed van de stijging van de rentetarieven aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zijn de Europese rentetarieven in het eerste kwartaal gestegen. De rente op de 10-jarige Bund steeg van -0,60% naar -0,29%. Deze stijging van de rente op staatsobligaties dwong EBC-voorzitter Christine Lagarde een tijdelijke versnelling van de obligatieaankopen aan te kondigen. Door deze aankondiging konden de rentevoeten een pauze nemen alvorens weer te stijgen. De index Barclays Euro Aggregate boekte een prestatie van -1,91%.

Prestaties

De kwartaalprestatie van het fonds EB Bonds Indexed bedroeg -2,65%.

Dit document is louter informatief en maakt geen integraal deel uit van de verzekeringsovereenkomst. AG kan niet aansprakelijk worden gehouden als bepaalde gegevens verouderd blijken te zijn. Rendementen uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Het financiële risico van deze beleggingsfondsen wordt gedragen door de verzekeringnemer. Voor meer informatie over deze fondsen verwijzen wij u naar het beheersreglement, dat op verzoek gratis verkrijgbaar is bij AG Employee Benefits.

AG Insurance nv E. Jacquainlaan 53, B-1000 Brussel – RPR Brussel – BTW BE 0404.494.849 – www.aginsurance.be

Tel. +32(0)2 664 81 11 – Fax +32(0)2 664 81 50

Verzekeringsonderneming toegelaten onder code 0079, onder toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaumontlaan 14, 1000 Brussel