



Inleiding

Macro-economische situatie

EUROZONE

In het tweede kwartaal lieten de aandelenindexen een sterke groei zien: de MSCI EMU bijna 6% en de Eurostoxx50 3,70%. De vaccinatiecampagnes bereikten, na een chaotische start, hun kruissnelheid waardoor het aantal besmettingen daalde. Eind juni maakte de markt zich nog geen zorgen over de deltavariant omdat die in Engeland, ondanks zijn sterke aanwezigheid, niet had geleid tot een toename van het aantal ziekenhuisopnames. De ervaring van de Europese economie kwam tot uiting via een reeks indicatoren, zoals de consumptie van gezinnen, de industriële productie, het ondernemersvertrouwen en de voorlopende PMI-indicatoren die recordhoogten bereikten.

VERENIGDE STATEN

De stijging van de rentevoeten in de eerste maanden van het jaar, die de Amerikaanse aandelenmarkten in het eerste kwartaal benadeelde, heeft zich gestabiliseerd. De S&P500 haalde de indexen van de eurozone in met 11,18% over het kwartaal. Ondanks haar minder inschikkelijke houding trachtte de Federal Reserve de markten gerust te stellen door te zeggen dat de inflatie tijdelijk was en dat het huidige monetaire beleid zou worden voortgezet. Het akkoord tussen Democraten en Republikeinen over een investeringsplan op lange termijn, dat weliswaar minder ambitieus was dan verwacht, namelijk 1.000 miljard dollar in plaats van het aanvankelijk aangekondigde dubbele, wist de beleggers uiteindelijk te overtuigen van de groeivoorzichten.

GROEILANDEN

De opkomende markten presteerden dit kwartaal minder goed dan de ontwikkelde markten, met een rendement van niet meer dan 4%. Naast de opflakking van het aantal besmettingen aan het begin van het tweede kwartaal met beperkte vaccinatiecampagnes, betaalden deze markten ook de tol voor de vrees over de vermindering van de monetaire steun door de Federal Reserve. Het investeringsplan van de Amerikaanse administratie van 1000 miljard €, dat de Senaat had goedgekeurd, gaf de economie van deze landen toch wat zuurstof. De landen die afhankelijk zijn van grondstoffen en met name van olie, profiteerden van het feit dat de olieprijs in één maand met 10% stegen.

Obligaties

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

Obligaties van de eurozone

In de eurozone is de rente op staatsobligaties vrijwel ongewijzigd gebleven. Sinds het begin van het jaar kwam het rendement dus vooral van corporate-obligaties, ongeacht de sector. Terwijl staatsobligaties tot dusver een negatief jaarresultaat van -3% hebben neergezet, behaalde de bedrijfssector een resultaat van bijna nul.

We merken ook op dat de Europese Commissie een bedrag van 20 miljard euro over 10 jaar heeft opgehaald om het Europese herstelplan te financieren. Deze obligatie maakte veel belangstelling los bij beleggers in Europa en in de wereld.

Prestaties

Bonds EMU	2021 YTD [or *since inception]	Excess
Insight	-2,90%	-0,07%
Bluebay	-1,89%	0,42%
BlackRock	-2,58%	-0,27%
Morgan Stanley Corp.	-0,20%	0,19%
BNPP AM Passive	-3,12%	-0,07%

Ons obligatiefonds voor de eurozone bleef evenwichtig en presteerde nog altijd in lijn met zijn benchmark. De prestaties werden aangedreven door Bluebay, dat profiteerde van de opleving van cyclische bedrijfsobligaties en financiële achtergestelde obligaties.

Obligaties van de wereldzone

In de afgelopen maanden heeft de voorzitter van de Federal Reserve herhaaldelijk getracht de markten gerust te stellen door te zeggen dat de inflatie van voorbijgaande aard is. Hij heeft ook herhaald dat de Amerikaanse centrale bank niet van plan is haar expansieve monetaire beleid vóór 2023 af te bouwen. Als gevolg daarvan moest de Amerikaanse 10-jaarsobligatie in de loop van het kwartaal ongeveer 30 basispunten inleveren.

De Barclays Global Aggregate Index presteerde op jaarbasis -1,96% en recupereerde 70bps afgelopen kwartaal. Obligaties uit de industriesector leverden de beste jaarlijkse prestaties.

Prestaties

Bonds World	2021 YTD [or *since inception]	Excess
Pimco	-1,82%	0,14%
Morgan Stanley	-2,02%	0,06%
Pgim*	0,96%	0,53%
Colchester*	0,28%	-0,08%
Robeco*	1,26%	0,84%
BNPP AM passive	-1,44%	0,11%

Onze internationale obligatieportefeuille kreeg er drie nieuwe beheerders bij: PGim met een World-strategie, Robeco met een strategie gericht op bedrijfsobligaties, en Colchester met een strategie gericht op overheidsobligaties.

Onze obligatieportefeuilles klommen iets boven hun benchmark, mede dankzij de knappe prestaties van de twee nieuwkomers in de zone World: PGIM en de portefeuille bedrijfsobligaties van Robeco.

Aandelen

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

Aandelen uit de eurozone

In het eerste kwartaal profiteerden vooral de cyclische aandelen van de heropening van de economieën in de eurozone. In het tweede kwartaal gaven de zogeheten groeisectoren de markten een duw in de rug. De belangstelling van beleggers veranderde de afgelopen maanden voortdurend tussen value- en groeiaandelen. Eind juni was de prestatie van de growth- en value-indexen identiek. Op het vlak van sectoren presteerden, buiten de technologiewaarden, de cyclische consumptiegoederen, en met name de luxegoederensector, het best.

Prestaties

Equities EMU	Q2 2021	Excess
Lazard	6,96%	1,16%
BNPP AM Best Selection	6,28%	0,48%
Alliance Bernstein value	5,53%	-0,27%
ComGest Europe	11,95%	5,49%
Acadian Euro Multi factor	5,99%	0,19%
BNPP AM Passive	5,80%	0,00%
UBS Emu Value	3,24%	-2,56%
BNP P AM Small Caps	5,94%	0,73%

Gelet op de nog altijd hoog gewaardeerde markten bleef het comité voorzichtig in zijn allocatie tussen activaklassen en koos het niet voor een overweging in aandelen. Zo behield het comité een marge om te handelen als de koers van de aandelen zou worden gecorrigeerd. ComGest, met zijn groeistrategie, deed het erg goed, terwijl onze value-strategieën, van UBS en Alliance Bernstein, maar moeilijk konden overtuigen. Onze small & mid caps-strategie van BNP, die we hebben toegevoegd om te profiteren van het economisch herstel, droeg bij tot het resultaat.

Aandelen van de zone 'World'

De rentebewegingen bepaalden ook dit kwartaal het tempo van de aandelenmarkten. Beleggers zijn op het moment van de bullmarkt overgestapt van technologieaandelen naar cyclische aandelen. Door de geruststellende woorden van de centrale banken bereikten de rentetarieven hun hoogtepunt in mei en krompen ze licht in juni. Hierdoor liet de Nasdaq, de Amerikaanse index van technologieaandelen, een spectaculaire opleving van meer dan 11% zien in de afgelopen drie maanden. In zijn kielzog zette de S&P500 een kwartaalprestatie neer van meer dan 8%. Maar het was vooral het door de Amerikaanse Senaat goedgekeurde investeringsplan dat aan de basis lag van de goede prestaties van de aandelen in het algemeen.

Prestaties

Equities World	Q2 2021	Excess
Fiera	9,52%	2,74%
T.Rowe	1,82%	-4,96%
BNPP AM Passive	6,90%	0,12%
Polaris	4,02%	-2,76%
Alliance Bernstein Growth	6,57%	-0,21%
Mercer SC Passive*	4,01%	-0,03%
BNPP Small Caps	4,01%	-0,03%
WCM*	-0,44%	-0,59%
MAJ	1,02%	-5,76%

In het tweede kwartaal profiteerden onze groeistrategieën via het fonds van Fiera. Onze waardestrategieën, van Polaris en vooral MAJ, leden onder het gebrek aan belangstelling van beleggers voor waarde aandelen. Na een moeilijke start evenaarde ons fonds Small Caps het afgelopen kwartaal zijn benchmark. Een nieuw fonds van WCM is toegevoegd aan het MultiManagementaanbod voor ons wereldwijde aandelenfonds.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Beleggingsbeleid

In de eurozone is de rente op staatsobligaties vrijwel ongewijzigd gebleven. Sinds het begin van het jaar kwam het rendement dus vooral van corporate-obligaties, ongeacht de sector. Terwijl staatsobligaties tot dusver een negatief jaarresultaat van -3% hebben neergezet, behaalde de bedrijfssector een resultaat van bijna nul.

We merken ook op dat de Europese Commissie een bedrag van 20 miljard euro over 10 jaar heeft opgehaald om het Europese herstelplan te financieren. Deze obligatie maakte veel belangstelling los bij beleggers in Europa en in de wereld.

In de afgelopen maanden heeft de voorzitter van de Federal Reserve herhaaldelijk getracht de markten gerust te stellen door te zeggen dat de inflatie van voorbijgaande aard is. Hij heeft ook herhaald dat de Amerikaanse centrale bank niet van plan is haar expansieve monetaire beleid vóór 2023 af te bouwen. Als gevolg daarvan moest de Amerikaanse 10-jaarsobligatie in de loop van het kwartaal ongeveer 30 basispunten inleveren.

De Barclays Global Aggregate Index presteerde op jaarbasis -1,96% en recupereerde 70bps afgelopen kwartaal. Obligaties uit de industriële sector leverden de beste jaarlijkse prestaties.

Prestaties

Het Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation fonds, dat voornamelijk belegt in obligaties, boekte een rendement van -1,16% sinds het begin van het jaar.

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

Beleggingsbeleid

In het tweede kwartaal lieten de aandelenindexen een sterke groei zien: de MSCI EMU bijna 6% en de Eurostoxx50 3,70%. De vaccinatiecampagnes bereikten, na een chaotische start, hun kruissnelheid waardoor het aantal besmettingen daalde. Eind juni maakte de markt zich nog geen zorgen over de deltavariant omdat die in Engeland, ondanks zijn sterke aanwezigheid, niet had geleid tot een toename van het aantal ziekenhuisopnames. De opleving van de Europese economie kwam tot uiting via een reeks indicatoren, zoals de consumptie van gezinnen, de industriële productie, het ondernemersvertrouwen en de voorlopende PMI-indicatoren die recordhoogten bereikten.

De rentebewegingen bepaalden ook dit kwartaal het tempo van de aandelenmarkten. Beleggers zijn op het moment van de bullmarkt overgestapt van technologieaandelen naar cyclische aandelen. Door de geruststellende woorden van de centrale banken bereikten de rentetarieven hun hoogtepunt in mei en krompen ze licht in juni. Hierdoor liet de Nasdaq, de Amerikaanse index van technologieaandelen, een spectaculaire opleving van meer dan 11% zien in de afgelopen drie maanden. In zijn kielzog zette de S&P500 een kwartaalprestatie neer van meer dan 8%. Maar het was vooral het door de Amerikaanse Senaat goedgekeurde investeringsplan dat aan de basis lag van de goede prestaties van de aandelen in het algemeen.

Prestaties

Het fonds EB Neutral Portfolio sluit het kwartaal af met een rendement van 5,31%. Het fonds EB Dynamic Portfolio sluit dit kwartaal af met een rendement van 9,14%.

EB REAL ESTATE

Beleggingsbeleid

In het tweede kwartaal lieten de aandelenindexen een sterke groei zien: de MSCI EMU bijna 6% en de Eurostoxx50 3,70%. De vaccinatiecampagnes bereikten, na een chaotische start, hun kruissnelheid waardoor het aantal besmettingen daalde. Eind juni maakte de markt zich nog

geen zorgen over de deltavariant omdat die in Engeland, ondanks zijn sterke aanwezigheid, niet had geleid tot een toename van het aantal ziekenhuisopnames. De opleving van de Europese economie kwam tot uiting via een reeks indicatoren, zoals de consumptie van gezinnen, de industriële productie, het ondernemersvertrouwen en de voorlopende PMI-indicatoren die recordhoogten bereikten.

Na een negatief eerste kwartaal is de vastgoedsector opgeveerd. De index EPRA deed het zelfs beter dan de MSCI EMU met een jaarrendement van 9,02%.

Prestaties

Door de snelle toename van de activa onder beheer in dit fonds, hebben we in juni een nieuwe beheerder toegevoegd aan ons fonds Real Estate: Cohen & Steers, die het fonds moet diversifiëren qua strategie. We hebben ons fonds dus opnieuw in evenwicht gebracht tussen de vier beheerders. De nieuwkomer was goed voor 23%. Aan het einde van het kwartaal was de allocatie tussen de beheerders nog altijd in het voordeel van het onderliggende fonds van AXA Framlington met 30% van het fonds en een prestatie van 8,67% onder zijn benchmark van 0,35bps. Iets meer dan 25% werd belegd in NN, dat een underperformance optekende van bijna 66bps tegenover zijn benchmark, en de blootstelling aan het passieve fonds van BNP werd teruggebracht tot 23%.

Sinds het begin van het jaar heeft het fonds Real Estate een prestatie van 8,11% behaald, dit is iets minder goed dan zijn benchmark op 9,02%.

EB EQUITIES INDEXED

Beleggingsbeleid

In het eerste kwartaal profiteerden vooral de cyclische aandelen van de heropening van de economieën in de eurozone. In het tweede kwartaal gaven de zogeheten groeisectoren de markten een duw in de rug. De belangstelling van beleggers veranderde de afgelopen maanden voortdurend tussen value- en groeiaandelen. Eind juni was de prestatie van de growth- en value-indexen identiek. Op het vlak van sectoren presteerden, buiten de technologiewaarden, de cyclische consumptiegoederen, en met name de luxegoederensector, het best.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Equities Indexed bedroeg 14,98% op jaarbasis.

EB BONDS INDEXED

Beleggingsbeleid

In de eurozone is de rente op staatsobligaties vrijwel ongewijzigd gebleven. Sinds het begin van het jaar kwam het rendement dus vooral van corporate-obligaties, ongeacht de sector. Terwijl staatsobligaties tot dusver een negatief jaarresultaat van -3% hebben neergezet, behaalde de bedrijfssector een resultaat van bijna nul.

We merken ook op dat de Europese Commissie een bedrag van 20 miljard euro over 10 jaar heeft opgehaald om het Europese herstelplan te financieren. Deze obligatie maakte veel belangstelling los bij beleggers in Europa en in de wereld.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Bonds Indexed bedroeg 3,67% op jaarbasis.

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 verzekeringsnemer. 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. Jacqmainlaan 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 Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel