



Inleiding

Macro-economische situatie

EUROZONE

De Eurostoxx50, de referentie-index voor de eurozone, is na een stijging van meer dan 18% eind augustus in september met 3,53% gedaald. De correctie op de markten was dus gegrond om verschillende redenen. Te beginnen met het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank, die haar obligatieaankopen in het vierde kwartaal 'lichtjes' ging afbouwen, een voorzichtige eerste stap naar het intrekken van de uitzonderlijke maatregelen die waren genomen om de economie in de eurozone tijdens de coronacrisis te ondersteunen. De inflatie in de eurozone bedroeg meer dan 3%. De verwerkende sector werd getroffen door vertragingen in de leveringen, meer bepaald van bepaalde elektronische componenten. De voorlopende groei-indicatoren, de PMI's, zijn in september sterker gedaald dan verwacht. De daling was het meest uitgesproken in de verwerkende sector, die te lijden had onder bevoorradingsproblemen. De PMI voor de verwerkende industrie daalde van 61,4 tot 58,6, maar ligt nog altijd ruim boven 50%, wat wijst op groei in de sector.

VERENIGDE STATEN

De VS boekten een licht positief kwartaalresultaat, dankzij beter dan verwachte bedrijfswinsten. Fed-voorzitter, Jerome Powell, liet eind augustus op het Jackson Hole-symposium doorschemeren dat er tegen het einde van het jaar een geleidelijke vermindering van de obligatieaankopen zou komen. Verwacht wordt dat de Federal Reserve begin november met 'tapering' zal beginnen. De groei prognoses van de Fed werden neerwaarts bijgesteld van 7% naar 5,9%. Het schuldenplafond, dat het Congres moest verhogen, zorgde voor enige ongerustheid bij beleggers. Maar aan het eind van de maand september werd dan toch een akkoord bereikt. Op economisch vlak was ook de inflatie, die zowel in de VS als in de eurozone hoog blijft, een punt van zorg, vooral omdat de energieprijzen bleven stijgen. De stijgende prijzen deden de indexcijfers van het consumentenvertrouwen kelderen. De consumptie blijft een van de voornaamste drijvende krachten van de Amerikaanse economie.

GROEILANDEN

De MSCI Emerging Markets verloor in het derde kwartaal meer dan 6%. China corrigeerde scherp, waarbij sommige Chinese bedrijven die actief zijn in de technologiesector meer dan 35% verloren, zoals de Chinese online retailgigant Alibaba. Er waren verschillende redenen. Ten eerste was er de nieuwe regelgeving die in diverse sectoren is ingevoerd, van internetbedrijven tot de onderwijs- en onlinegamessector. Ten tweede werd China in het derde kwartaal getroffen door een nieuwe coronagolf, die ernstige gevolgen had voor diverse toeleveringsketens. Tot slot zorgden de financiële problemen van China's op één na grootste vastgoedontwikkelaar voor extra volatiliteit. Brazilië had te lijden onder een stijgende inflatie waarop de centrale bank de basisrente verhoogde. Energie-exporterende economieën zoals Colombia, Rusland en de OPEC-landen in het algemeen waren de grote winnaars van het afgelopen kwartaal. India is erin geslaagd 70% van zijn bevolking te vaccineren, waardoor de verspreiding van het virus een halt is toegeroepen en de beleggers weer vertrouwen kregen.

Obligaties

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

Obligaties van de eurozone:

Het rendement op 10-jarige Duitse obligaties eindigde het derde kwartaal onveranderd op -0,20%. De bezorgdheid over de inflatie is in de loop van het kwartaal toegenomen. Toeleveringsproblemen, stijgende energieprijzen en de hernieuwde consumptie waren de voornaamste oorzaken. De Europese inflatie bereikte in augustus met 3,4% haar hoogste peil in tien jaar, terwijl de Duitse inflatie met 4,1% haar hoogste peil in dertig jaar bereikte.

Prestaties

Bonds EMU	Q3	Excess	YTD	Excess
Insight	-0,07%	-0,07%	-2,26%	0,05%
Bluebay	-0,25%	-0,25%	-1,48%	0,83%
BlackRock	0,15%	0,15%	-2,72%	-0,41%
Morgan Stanley Corp*	-0,05%	-0,05%	-0,16%	-
BNPP AM Passive	0,01%	0,01%	-3,09%	-0,78%

*sinds de oprichting

Bluebay heeft het afgelopen jaar het best gepresteerd, omdat het goed heeft geanticipeerd op de ontwikkeling van de renten. Bluebay profiteert ook van zijn posities in de Noorse kroon en de Hongaarse forint. Aan het eind van het kwartaal lag ons Europese obligatiefonds nog altijd lichtjes achter op zijn marktbenchmark.

Obligaties van de wereldzone:

De US 10Y-rente eindigde het kwartaal ongewijzigd. Na een aanzienlijke daling van de rentetarieven tot midden augustus hebben de centrale banken bevestigd dat een renteverhoging niet meteen voorzien was en hebben zij de afbouw van hun obligatieaankopen aangekondigd. Wat de bedrijfsobligaties betreft, bleven de prestaties van de kwaliteitsvolle investment grade-obligaties ongewijzigd, terwijl high yield-obligaties het goed deden.

Prestaties

Bonds World	Q3	Excess	YTD	Excess
Pimco	0,27%	0,15%	-2,09%	-0,01%
Morgan Stanley	0,17%	0,05%	-2,15%	-0,07%
Pgim*	0,28%	0,16%	-0,58%	-
Colchester*	0,28%	0,14%	0,04%	-
Robeco*	0,19%	0,23%	-0,86%	-
BNPP AM Passive	0,14%	0,02%	-1,97%	0,11%

*sinds de oprichting

Onze wereldwijde obligatiebeheerders hebben in het derde kwartaal iets van hun achterstand van het begin van het jaar goedgehaakt. De drie nieuwe beheerders die aan het fonds zijn toegevoegd, hebben in het afgelopen kwartaal gezorgd voor zowel meer flexibiliteit in de assetallocatie als een betere performance, net als Robeco en zijn bedrijfsobligatiefonds, dat profiteerde van de opleving van financiële waarde aandelen.

Aandelen

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

Aandelen uit de eurozone:

In september werden de winsten van juli en augustus uitgewist. De belangrijkste Europese indexen sloten het kwartaal vrijwel onveranderd af. Terwijl de bedrijfsresultaten de markten deden opveren en de deltavariant de beleggers geen zorgen baarde dankzij een vaccinatiegraad van 75% in de eurozone, was het de forse stijging van de inflatie die de markten in september in het rood deed belanden.

Prestaties

Equities EMU	Q3 2021	Excess	YTD	Excess
Lazard	-1,63%	-1,33%	15,63%	0,00%
Alliance Bernstein value	-2,49%	-2,19%	16,30%	0,67%
BNPP AM Passive	-0,44%	-0,14%	16,18%	0,55%
Acadian multi-factor*	-2,07%	-1,77%	15,15%	-
BNPP AM Best Selection	-1,08%	-0,78%	15,32%	-0,31%
ComGest	-4,45%	-4,15%	22,56%	6,93%
UBS Value	-0,26%	0,04%	16,02%	0,39%
BNPP AM Small Caps	-2,58%	-0,18%	14,27%	-5,39%

*sinds de oprichting

In deze bijzondere marktcontext, waarin in de eurozone defensieve en kwaliteits aandelen het meest gewild waren, hebben onze growth-beheerders in de eurozone beter gepresteerd dan hun value-tegenhangers. Comgest zette de beste jaarprestatie neer, onder meer dankzij zijn sterke positie in de gezondheidszorg.

Aandelen van de zone 'World':

De Amerikaanse aandelenindexen boekten in het afgelopen kwartaal licht positieve resultaten, dankzij de sterke bedrijfswinsten in juli en augustus. De financiële sector profiteerde van de stijging van de rentevoeten, terwijl de technologiesector daaronder leed. De industrie- en de grondstoffensector hadden het moeilijk. In september stonden alle sectoren in het rood, met uitzondering van de energiesector, die profiteerde van de stijging van de olieprijs.

Prestaties

Equities World	Q3 2021	Excess	YTD	Excess
Fiera	-2,98%	-0,71%	20,32%	0,98%
T.Rowe	-1,81%	0,46%	14,06%	-5,28%
BNPP AM Passive	-2,46%	-0,19%	20,07%	0,73%
Polaris	-1,40%	0,87%	19,44%	-0,10%
Alliance Bernstein Growth	-1,36%	0,91%	16,46%	-2,88%
Mercer SC Passive*	-0,82%	0,03%	-9,42%	-
BNPP Small Caps*	-0,83%	0,02%	-8,11%	-
WCM*	-2,72%	-0,45%	-5,33%	-
MAJ	-1,04%	1,23%	16,56%	-2,78%

*sinds de oprichting

In het afgelopen kwartaal waren onze beheerders van waarde aandelen zonder twijfel de best presterende beheerders van ons wereldwijde aandelenfonds. MAJ en Polaris bieden respectievelijk een outperformance van 1,23% en 0,87% ten opzichte van de benchmark. Maar over het hele jaar waren de meer defensieve en kwalitatieve strategieën het meest rendabel voor onze fondsen, zoals Fiera dat over het hele jaar een rendement van meer dan 20% heeft behaald. Het small caps-fonds dat aan het begin van het jaar werd toegevoegd, heeft een mooie bijdrage geleverd aan ons wereldwijde aandelenfonds. In juni hebben wij een nieuwe beheerder toegevoegd, WCM, wiens strategie op basis van een selectie van kwaliteits aandelen een belangrijke bijdrage aan het fonds heeft geleverd.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Beleggingsbeleid

De Amerikaanse aandelenindexen boekten in het afgelopen kwartaal licht positieve resultaten, dankzij de sterke bedrijfswinsten in juli en augustus. De financiële sector profiteerde van de stijging van de rentevoeten, terwijl de technologiesector daaronder leed. De industrie- en de grondstoffensector hadden het moeilijk. In september stonden alle sectoren in het rood, met uitzondering van de energiesector, die profiteerde van de stijging van de olieprijsen.

Het rendement op 10-jarige Duitse obligaties eindigde het derde kwartaal onveranderd op -0,20%. De bezorgdheid over de inflatie is in de loop van het kwartaal toegenomen. Toeleveringsproblemen, stijgende energieprijzen en de hernieuwde consumptie waren de voornaamste oorzaken. De Europese inflatie bereikte in augustus met 3,4% haar hoogste peil in tien jaar, terwijl de Duitse inflatie met 4,1% haar hoogste peil in dertig jaar bereikte.

De US 10Y-rente eindigde het kwartaal ongewijzigd. Na een aanzienlijke daling van de rentetarieven tot midden augustus hebben de centrale banken bevestigd dat een renteverhoging niet meteen voorzien was en hebben zij de afbouw van hun obligatieaankopen aangekondigd. Wat de bedrijfsobligaties betreft, bleven de prestaties van de kwaliteitsvolle investment grade-obligaties ongewijzigd, terwijl high yield-obligaties het goed deden.

Prestaties

Het Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation fonds, dat voornamelijk belegt in obligaties, boekte een rendement van -1.58% sinds het begin van het jaar.

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

Beleggingsbeleid

In september werden de winsten van juli en augustus uitgewist. De belangrijkste Europese indexen sloten het kwartaal vrijwel onveranderd af. Terwijl de bedrijfsresultaten de markten deden opveren en de deltavariant de beleggers geen zorgen baarde dankzij een vaccinatiegraad van 75% in de eurozone, was het de forse stijging van de inflatie die de markten in september in het rood deed belanden.

De Amerikaanse aandelenindexen boekten in het afgelopen kwartaal licht positieve resultaten, dankzij de sterke bedrijfswinsten in juli en augustus. De financiële sector profiteerde van de stijging van de rentevoeten, terwijl de technologiesector daaronder leed. De industrie- en de grondstoffensector hadden het moeilijk. In september stonden alle sectoren in het rood, met uitzondering van de energiesector, die profiteerde van de stijging van de olieprijsen.

Het rendement op 10-jarige Duitse obligaties eindigde het derde kwartaal onveranderd op -0,20%. De bezorgdheid over de inflatie is in de loop van het kwartaal toegenomen. Toeleveringsproblemen, stijgende energieprijzen en de hernieuwde consumptie waren de voornaamste oorzaken. De Europese inflatie bereikte in augustus met 3,4% haar hoogste peil in tien jaar, terwijl de Duitse inflatie met 4,1% haar hoogste peil in dertig jaar bereikte.

De US 10Y-rente eindigde het kwartaal ongewijzigd. Na een aanzienlijke daling van de rentetarieven tot midden augustus hebben de centrale banken bevestigd dat een renteverhoging niet meteen voorzien was, en hebben zij de afbouw van hun obligatieaankopen aangekondigd. Wat de bedrijfsobligaties betreft, bleven de prestaties van de kwaliteitsvolle investment grade-obligaties ongewijzigd, terwijl high yield-obligaties het goed deden.

Prestaties

Het fonds EB Neutral Portfolio sluit het kwartaal af met een rendement van 5,47%. Het fonds EB Dynamic Portfolio sluit dit kwartaal af met een rendement van 9,69%.

EB REAL ESTATE

Beleggingsbeleid

De Eurostoxx50, de referentie-index voor de eurozone, is na een stijging van meer dan 18% eind augustus in september met 3,53% gedaald. De correctie op de markten was dus gegrond om verschillende redenen. Te beginnen met het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank, die haar obligatieaankopen in het vierde kwartaal 'lichtjes' ging afbouwen, een voorzichtige eerste stap naar het intrekken van de uitzonderlijke maatregelen die waren genomen om de economie in de eurozone tijdens de coronacrisis te ondersteunen. De inflatie in de eurozone bedroeg meer dan 3%. De verwerkende sector werd getroffen door vertragingen in de levering, meer bepaald van bepaalde elektronische componenten. De voorlopende groei-indicatoren, de PMI's, zijn in september sterker gedaald dan verwacht. De daling was het meest uitgesproken in de verwerkende sector, die te lijden had onder bevoorradingsproblemen. De PMI voor de verwerkende industrie daalde van 61,4 tot 58,6, maar ligt nog altijd ruim boven 50%, wat wijst op groei in de sector.

Het rendement op 10-jarige Duitse obligaties eindigde het derde kwartaal onveranderd op -0,20%. De bezorgdheid over de inflatie is in de loop van het kwartaal toegenomen. Toeleveringsproblemen, stijgende energieprijzen en de hernieuwde consumptie waren de voornaamste oorzaken. De Europese inflatie bereikte in augustus met 3,4% haar hoogste peil in tien jaar, terwijl de Duitse inflatie met 4,1% haar hoogste peil in dertig jaar bereikte.

Prestaties

De FTSE Epra, de Europese vastgoedbenchmark, is in september met bijna 9% gedaald, waarmee de resultaten van de zomermaanden als sneeuw voor de zon verdwenen. Aan het einde van het kwartaal was de allocatie tussen de beheerders nog altijd in het voordeel van het fonds van AXA Framlington met 32% van het fonds. Deze laatste deed het ook 36bps beter dan zijn marktbenchmark en haalde een rendement van 9,42%. Iets meer dan 23% was belegd in NN, dat met een rendement van 7,89% over het jaar bijna 120bps onder zijn benchmark presteerde. De blootstelling aan het nieuwe Cohen & Steers-fonds bedroeg 22,39%. Deze beheerder versloeg zijn benchmark met 70bps. De blootstelling aan het passieve BNP-fonds werd teruggebracht tot 21%.

Sinds het begin van het jaar heeft het fonds Real Estate een prestatie van 7,22% behaald. Dit is iets minder goed dan zijn benchmark op 9,06%.

EB EQUITIES INDEXED

Beleggingsbeleid

De Eurostoxx50, de referentie-index voor de eurozone, is na een stijging van meer dan 18% eind augustus in september met 3,53% gedaald. De correctie op de markten was dus gegrond om verschillende redenen. Te beginnen met het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank, die haar obligatieaankopen in het vierde kwartaal 'lichtjes' ging afbouwen, een voorzichtige eerste stap naar het intrekken van de uitzonderlijke maatregelen die waren genomen om de economie in de eurozone tijdens de coronacrisis te ondersteunen. De inflatie in de eurozone bedroeg meer dan 3%. De verwerkende sector werd getroffen door vertragingen in de levering, meer bepaald van bepaalde elektronische componenten. De voorlopende groei-indicatoren, de PMI's, zijn in september sterker gedaald dan verwacht. De daling was het meest uitgesproken in de verwerkende sector, die te lijden had onder bevoorradingsproblemen. De PMI voor de verwerkende industrie daalde van 61,4 tot 58,6, maar ligt nog altijd ruim boven 50%, wat wijst op groei in de sector.

In september werden de winsten van juli en augustus uitgewist. De belangrijkste Europese indexen sloten het kwartaal vrijwel onveranderd af. Terwijl de bedrijfsresultaten de markten deden opveren en de deltavariant de beleggers geen zorgen baarde dankzij een vaccinatiegraad van 75% in de eurozone, was het de forse stijging van de inflatie die de markten in september in het rood deed belanden.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Equities Indexed bedroeg 15.17% op jaarbasis.

EB BONDS INDEXED

Beleggingsbeleid

De Eurostoxx50, de referentie-index voor de eurozone, is na een stijging van meer dan 18% eind augustus in september met 3,53% gedaald. De correctie op de markten was dus gegrond om verschillende redenen. Te beginnen met het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank, die haar obligatieaankopen in het vierde kwartaal 'lichtjes' ging afbouwen, een voorzichtige eerste stap naar het intrekken van de uitzonderlijke maatregelen die waren genomen om de economie in de eurozone tijdens de coronacrisis te ondersteunen. De inflatie in de eurozone bedroeg meer dan 3%. De verwerkende sector werd getroffen door vertragingen in de levering, meer bepaald van bepaalde elektronische componenten. De voorlopende groei-indicatoren, de PMI's, zijn in september sterker gedaald dan verwacht. De daling was het meest uitgesproken in de verwerkende sector, die te lijden had onder bevoorradingsproblemen. De PMI voor de verwerkende industrie daalde van 61,4 tot 58,6, maar ligt nog altijd ruim boven 50%, wat wijst op groei in de sector.

Het rendement op 10-jarige Duitse obligaties eindigde het derde kwartaal onveranderd op -0,20%. De bezorgdheid over de inflatie is in de loop van het kwartaal toegenomen. Toeleveringsproblemen, stijgende energieprijzen en de hernieuwde consumptie waren de voornaamste oorzaken. De Europese inflatie bereikte in augustus met 3,4% haar hoogste peil in tien jaar, terwijl de Duitse inflatie met 4,1% haar hoogste peil in dertig jaar bereikte.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Bonds Indexed bedroeg -3,88% 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