



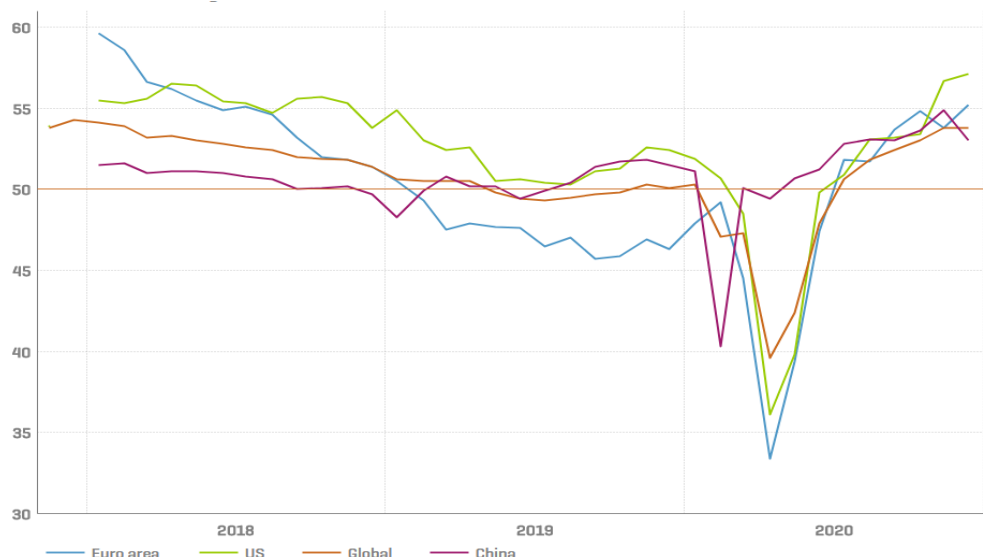
Inleiding

Macro-economische situatie

EUROZONE

In oktober trof de tweede golf van de pandemie de westerse economieën, waardoor westerse regeringen zich andermaal verplicht zagen om volledige sectoren te sluiten. De aandelenindexen kelderden net als de olieprijs, die fors daalden doordat een groot deel van de wereldeconomie tot stilstand kwam. De maand november startte met een positieve noot dankzij bemoedigende berichten over de nakende beschikbaarheid van vaccins. De zwaarst getroffen landen - perifere Europese landen die sterk afhankelijk zijn van het toerisme - lieten het mooiste herstel optekenen: de beurzen van Milaan, Madrid en Parijs veerden het meest op met een rendement van meer dan 20% op maandbasis. Het brexit-akkoord net voor Kerstmis gaf de indexen voldoende brandstof om te stijgen. De Europese PMI's sloten af met een stijging onder impuls van de prestatie van de verwerkende nijverheid. De index van de verwerkende nijverheid haalt met 55,2 punten zijn hoogste peil sinds mei 2018.

PMI's verwerkende nijverheid



Bron: EIKON/AG

VERENIGDE STATEN

Naast de heropleving van de pandemie in de VS was het voor de markten ook uitkijken naar de uitslag van de presidentsverkiezingen en de manier waarop de overgang tussen de twee administraties zou verlopen. De benoeming in de nieuwe regering Biden van Janet Yellen viel erg in de smaak bij beleggers, waardoor de markten in november opnieuw hoge toppen scheerden. De Amerikaanse aandelenindexen, in de eerste plaats de S&P500 en de Dow Jones, lieten record na record optekenen. In november zakte de Amerikaanse consumptie, goed voor twee derde van de economische activiteit, met 0,4% en werden de inkomsten van particulieren getroffen door het aflopen van het relanceplan. President Trump ondertekende in december onder druk een aanvullend steunpakket van 900 miljard dollar voor gezinnen. De toezegging van die extra hulp kwam ten goede aan de markten, die hun opmars voortzetten tot de laatste dagen van het jaar.

GROEILANDEN

De economieën van de groeielanden profiteerden in het laatste kwartaal van een dubbele stimulans: de daling van de dollar en de stijging van de prijs voor een vat olie. De MSCI Emerging liet een stijging zien van meer dan 8,54% op jaarbasis, terwijl schuldpapieren van groeielanden zo'n 4,50% opleverden. Het wekt geen verbazing dat Azië de grootste vooruitgang heeft geboekt nu de pandemie er volledig onder controle is. China profiteerde van de hoop die het vestigt in de uitwerking van een vijfjarenplan dat mooie groeiperspectieven biedt ondanks de opleving van de handelsoorlog, doordat de VS een Chinese fabrikant van elektronische chips heeft opzijgeschoven. Ook India boekte mooie resultaten: de PMI's van de verwerkende nijverheid overschreden het niveau van januari 2012, terwijl de pandemie eind september haar hoogtepunt bereikte en in het laatste kwartaal afnam. De economieën van de groeielanden bleven profiteren van het aangekondigde herstel dankzij de stijging van de olieprijs. Colombia, Brazilië en Rusland waren daarbij de grote winnaars in december. De door de aanhoudend lage rente verzwakte dollar bleef een belangrijke stimulans voor de opkomende economieën. De komst van een vaccin en het verhoopte einde van de pandemie zorgden ervoor dat ook de toerismesector goed voor de dag kwam.

Obligaties

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

Obligaties van de eurozone:

De aangekondigde verhoging met 500 miljard euro van het noodplan van de ECB werd ruimschoots verrekend en de obligatiemarkten stegen in december nog maar een tiental basispunten. Het was wel een uitstekend jaar voor obligatiebeleggers, aangezien de Barclays Euro aggregate op jaarbasis een stijging van meer dan 4% liet zien. Binnen de index leveren de soevereine obligaties de mooiste prestatie onder impuls van de noodhulp van de Europese Commissie. Die hulp was een belangrijke steun voor de rendementen van de landen die het meest gebukt gingen onder de pandemie.

In die context bood ons obligatiefonds van de eurozone een rendement van 3,63%, waarmee het toch 0,44% achterbleef op zijn benchmark.

Prestaties

Bonds EMU	inception	2020	Excess
Insight	02-01-00	5,10%	1,03%
Bluebay	30-08-16	6,39%	2,32%
BlackRock	29-06-18	4,98%	0,91%
State Street	25-02-19	2,70%	-0,07%
BNPP AM Passive	02-10-00	4,81%	-0,18%

Onze obligatiebeheerders, die een gunstige positie hadden in bedrijfskredieten en perifere landen, lieten allemaal betere resultaten optekenen dan hun benchmark. We stippen ook de uitstekende prestaties van Bluebay aan, op jaarbasis onze beste beheerder van de eurozone, die bijna tweeënhalve procent beter deed dan zijn benchmark. Na de enkele maanden durende outperformance van bedrijfsobligaties besliste het beleggingscomité eind november om zijn blootstelling aan deze activaklasse af te bouwen, omdat een groot deel van het opwaartse potentieel was uitgeput.

Obligaties van de wereldzone:

De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van 4,24%. Binnen de index is het de kredietsector die het best uit de verf komt, geruggensteund door de Federal Reserve die massaal bedrijfskredieten opkocht. De Federal Reserve heeft bovendien aangekondigd dat het zijn rente laag wil houden tot in 2023.

In die context bood ons wereldwijde obligatiefonds een rendement van 3,68%, maar het hinkte toch 0,47% achter op zijn benchmark.

Prestaties

Bonds World	inception	2020 YTD	Excess
Pimco	20-02-07	3,36%	-0,21%
Alliance Bernstein	10-07-12	2,81%	-0,76%
Aberdeen Standard	08-07-16	3,99%	-0,08%
Morgan Stanley	04-06-19	4,35%	0,78%
World Big P	25-01-11	3,57%	0,00%
Russell SRI	11-01-17	4,16%	0,82%

Onder onze obligatiebeheerders liet Pimco in december de grootste vooruitgang zien, nog altijd dankzij zijn blootstelling aan geëffectiseerde kredieten uit de VS. Het is echter Morgan Stanley, bij het begin van het jaar nog vrij defensief, dat dit jaar het best voor de dag komt met een absolute prestatie van meer dan 5%, wat 1,5% beter is dan zijn benchmark. Het beleggingscomité besliste om zijn overexposure aan de kredietsector te verkleinen door het aandeel van Aberdeen Standard in het fonds terug te schroeven.

Aandelen

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

Aandelen uit de eurozone:

Dit kwartaal hebben de markten de politieke en economische vooruitgang waardig gevierd met nieuwe records voor de aandelenindexen. De aankondiging van de vaccins en de afwikkeling van de brexit iets later in het kwartaal stuwden de Duitse DAX-index naar historische hoogtes. Een grote sectorrotatie plaatste de meer cyclische aandelen, die beleggers tot dan links lieten liggen, meer in de schijnwerpers. Onze benchmark, de MSCI EMU, sloot het jaar af met een prestatie van -1,01%.

Het aandelenfonds van de eurozone had het in het begin van de maand niet makkelijk, vóór er dan in de loop van november een 'value' bias aan toe werd gevoegd. Het fonds deed het met -0,24% op jaarbasis uiteindelijk ruim een procent beter dan zijn benchmark.

Prestaties

Aandelen EMU	inception	2020	Excess
Lazard	20-03-18	8,57%	9,59%
BNPP AM Best Selection	25-11-11	3,79%	6,37%
Alliance Bernstein	15/05/2019	-3,03%	-2,01%
ComGest Europe	04-06-19	16,58%	-7,97%
Acadian	05-05-20	17,26%	-8,75%
BNPP AM Passive	02-06-99	1,65%	0,46%

Begin van de maand begreep het beleggingscomité ten volle de omvang van deze opleving van de beurzen en de agressieve sectorrotatie. Enerzijds besloot het aandelen te overwegen ten opzichte van obligaties en anderzijds verhoogde het het aandeel van 'value'-strategieën in de aandelenfondsen.

Natuurlijk woog het defensieve aspect van onze aandelenfondsen, dat ons vooral in de eerste 10 maanden van het jaar heeft geholpen, enigszins op de prestaties ten opzichte van hun

benchmark, zodat Comgest of Alliance Bernstein onder hun benchmark zaten. Dit in tegenstelling tot onze value-beheerders, die allemaal uitstekende resultaten hebben neergezet. Om meer te diversifiëren, kreeg ons aandelenfonds in de eurozone een 'value'-beoordeling via een belegging in een fonds van UBS, dat gekoppeld is aan de value-tak van de MSCI EMU.

Aandelen van de zone 'World':

Het door president Trump ondertekende nieuwe relanceplan bood de markten de kans om met de aandelenindexen nieuwe records op te tekenen. Zo boekte de S&P 16% winst op jaarbasis, terwijl de Nasdaq 47,58% vooruitging in 2020 en de Dow Jones 7,25%. Het herstel stond bij beleggers op de agenda in 2021. Onze benchmark, de MSCI World, sloot het jaar af met een prestatie van 6,33%.

Het resultaat van het aandelenfonds 'World' bedroeg op het einde van het jaar 8,97%, dat is 2,64% meer dan zijn samengestelde benchmark.

Prestaties

Equities World	inception	2020	Excess
Fiera	11-06-14	10,82%	4,49%
T.Rowe	12-02-19	39,59%	33,26%
BNPP AM P	09-09-04	6,44%	0,11%
Polaris	05-02-19	-1,18%	-7,51%
Russell SRI	11-01-17	4,16%	-1,87%
Alliance Bernstein	30/04/2020	20,89%	2,41 %
MAJ	12-05-20	18,80%	0,60%

Begin november werd het fonds van beheerder Acadian volledig van de hand gedaan. Het saldo van de verkoop werd grotendeels gebruikt om meer gewicht te geven aan onze Deense valuebeheerder 'MAJ'.

In december gaven onze value-aandelenbeheerders blijk van veerkracht, in een markt waar de dominante growth-strategieën na enkele weken van twijfel weer de overhand namen. Polaris zette opnieuw de beste prestatie van de maand neer dankzij zijn grotere blootstelling aan Europa en de sector van cyclische consumptiegoederen. Op de tweede trede van het podium vinden we het onvermijdelijke T.Rowe, met alleen al in december een stijging van 2,63% en een rendement van bijna 40% op jaarbasis.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Beleggingsbeleid

De aangekondigde verhoging met 500 miljard euro van het noodplan van de ECB werd ruimschoots verrekend en de obligatiemarkten stegen in december nog maar een tiental basispunten. Het was wel een uitstekend jaar voor obligatiebeleggers, aangezien de Barclays Euro aggregate op jaarbasis een stijging van meer dan 4% liet zien. Binnen de index bieden de soevereine obligaties de mooiste prestatie. Dat hebben ze te danken aan het noodhulpplan van de Europese Commissie, dat een belangrijke steun betekende voor de rendementen van de landen die het meest gebukt gingen onder de pandemie.

De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van 4,24 %. Binnen de index is het de kredietsector die het best uit de verf komt, geruggensteund door de Federal Reserve, die massaal bedrijfskredieten opkocht. De Federal Reserve heeft bovendien aangekondigd dat het zijn rente laag wil houden tot in 2023.

Het door president Trump ondertekende nieuwe relanceplan bood de markten de kans om met de aandelenindexen nieuwe records op te tekenen. Zo boekte de S&P 16% winst op jaarbasis, terwijl de Nasdaq 47,58% vooruitgang in 2020 en de Dow Jones 7,25%. Het herstel stond bij beleggers op de agenda in 2021. Onze benchmark, de MSCI World, sloot het jaar af met een prestatie van 6,33%.

Prestaties

Het fonds Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation, dat grotendeels in obligaties is belegd, verantwoordde zijn defensieve karakter met een resultaat van 4,22% op jaarbasis.

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

Beleggingsbeleid

De aangekondigde verhoging met 500 miljard euro van het noodplan van de ECB werd ruimschoots verrekend en de obligatiemarkten stegen in december nog maar een tiental basispunten. Het was wel een uitstekend jaar voor obligatiebeleggers, aangezien de Barclays Euro aggregate op jaarbasis een stijging van meer dan 4% liet zien. Binnen de index bieden de soevereine obligaties de mooiste prestatie. Dat hebben ze te danken aan het noodhulpplan van de Europese Commissie, dat een belangrijke steun betekende voor de rendementen van de landen die het meest gebukt gingen onder de pandemie.

De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van 4,24%. Binnen de index is het de sector kredieten die het best uit de verf komt, geruggensteund door de Federal Reserve, die massaal bedrijfskredieten opkocht. De Federal Reserve heeft bovendien aangekondigd dat het zijn rente laag wil houden tot in 2023.

Dit kwartaal hebben de markten de politieke en economische vooruitgang waardig gevierd met nieuwe records voor de aandelenindexen. De aankondiging van de vaccins en de afwikkeling van de brexit iets later in het kwartaal stuwden de Duitse DAX-index naar historische hoogtes. Een grote sectorrotatie plaatste de meer cyclische aandelen, die beleggers tot dan links lieten liggen, meer in de schijnwerpers. Onze benchmark, de MSCI EMU, sloot het jaar af met een prestatie van -1,01%.

Het door president Trump ondertekende nieuwe relanceplan bood de markten de kans om met de aandelenindexen nieuwe records op te tekenen. Zo boekte de S&P 16% winst op jaarbasis, terwijl de Nasdaq 47,58% vooruitgang in 2020 en de Dow Jones 7,25%. Het herstel stond bij beleggers op de agenda in 2021. Onze benchmark, de MSCI World, sloot het jaar af met een prestatie van 6,33%.

Prestaties

Het fonds EB Neutral Portfolio sluit het jaar af met een rendement van 5,55%. Het fonds EB Dynamic Portfolio sluit dit kwartaal af met een rendement van 6,27%.

EB REAL ESTATE

Beleggingsbeleid

Dit kwartaal hebben de markten de politieke en economische vooruitgang waardig gevierd met nieuwe records voor de aandelenindexen. De aankondiging van de vaccins en de afwikkeling van de brexit iets later in het kwartaal stuwden de Duitse DAX-index naar historische hoogtes. Een grote sectorrotatie plaatste de meer cyclische aandelen, die beleggers tot dan links lieten liggen, meer in de schijnwerpers.

Net als andere sectoren waarvoor beleggers geen oog hadden in de loop van het jaar, veerde Real Estate de twee laatste maanden van het jaar sterk op. De Epra-index was in november goed voor een prestatie van meer dan 12,74% en 3,78 % in november.

Prestaties

Ons fonds Real Estate is belegd in vastgoedbedrijven in Europa. Op dit moment is het ondergebracht bij drie beheerders. In het laatste kwartaal vond een herallocatie plaats tussen de beheerders, om de spreiding van het fonds te optimaliseren: 50% is belegd bij AXA Framlington Europe Real Estate, 25% bij NN European Real Estate en de resterende 25% in een passief fonds van BNP dat de EPRA-index volgt.

Het door AXA Framlington beheerde fonds tekende voor de beste prestatie van het jaar met een rendement van -10,56%, dat is 3,45% beter dan het benchmark. De portefeuille van AXA is overwogen in de residentiële en industriële sector en onderwogen in de retail- en kantoorsector. De residentiële sector vertegenwoordigt bijna 35% van de portefeuille, tegen 22% voor de kantoorsector en 16% voor de industriële sector. Het fonds is met 27% aanwezig in Duitsland. Het aandeel van het Verenigd Koninkrijk werd herschikt naar 24%, wat even veel is als het benchmark.

Van zijn kant bood NNIP, met een blootstelling van een kwart in ons fonds, een rendement van -16,86% of ruim 6% minder dan zijn benchmark. Een aandelenselectie in Frankrijk en Duitsland woog op de prestatie, maar een aantal beleggingen in het Verenigd Koninkrijk bleken positief voor het fonds. Deutsche Wonen en Merlin Properties leverden ook positieve prestaties.

Tot slot is 25% van de portefeuille belegd in de tracker van de EPRA, een bekende index in de vastgoedsector, waarvan de slotprestatie eind september -13,08% bedroeg.

Het fonds Real Estate boekte sinds het begin van het jaar een rendement van -11,88%, dat is iets meer dan 1% onder zijn benchmark.

EB EQUITIES INDEXED

Beleggingsbeleid

Dit kwartaal hebben de markten de politieke en economische vooruitgang waardig gevierd met nieuwe records voor de aandelenindexen. De aankondiging van de vaccins en de afwikkeling van de brexit iets later in het kwartaal stuwden de Duitse DAX-index naar historische hoogtes. Een grote sectorrotatie plaatste de meer cyclische aandelen, die beleggers tot dan links lieten liggen, meer in de schijnwerpers. Onze benchmark, de MSCI EMU, sloot het jaar af met een prestatie van -1,01%.

Het door president Trump ondertekende nieuwe relanceplan bood de markten de kans om met de aandelenindexen nieuwe records op te tekenen. Zo boekte de S&P 16% winst op jaarbasis, terwijl de Nasdaq 47,58% vooruitgang in 2020 en de Dow Jones 7,25%. Het herstel stond bij beleggers op de agenda in 2021. Onze benchmark, de MSCI World, sloot het jaar af met een prestatie van 6,33%.

Prestaties

De prestatie van het fonds EB Equities Indexed bedroeg -2,91% op jaarbasis.

EB BONDS INDEXED

Beleggingsbeleid

De aangekondigde verhoging met 500 miljard euro van het noodplan van de ECB werd ruimschoots verrekend en de obligatiemarkten stegen in december nog maar een tiental basispunten. Het was wel een uitstekend jaar voor obligatiebeleggers, aangezien de Barclays Euro aggregate op jaarbasis een stijging van meer dan 4% liet zien. Binnen de index bieden de soevereine obligaties de mooiste prestatie. Dat hebben ze te danken aan het noodhulpplan van de Europese Commissie, dat een belangrijke steun betekende voor de rendementen van de landen die het meest gebukt gingen onder de pandemie.

De index Barclays Global Aggregate boekte een prestatie van 4,24%. Binnen de index is het de sector kredieten die het best uit de verf komt, geruggensteund door de Federal Reserve, die massaal bedrijfskredieten opkocht. De Federal Reserve heeft bovendien aangekondigd dat het zijn rente laag wil houden tot in 2023.

Prestaties

De kwartaalprestatie van het fonds EB Bonds Indexed bedroeg 2,53%.

Dit document is louter informatief en maakt geen integraal deel uit van de verzekeringsovereenkomst. AG Insurance 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. 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