

Beleggingsbarometer

Macro-economische outlook



*“Wie het verleden oprakelt, verliest een oog,
wie het vergeet, verliest beide.”*

Oekraïens gezegde

De oorlog in Oekraïne sleept nu al vijf weken aan, met als gevolg duizenden slachtoffers en miljoenen vluchtelingen die Europa binnenstromen. Maar een sprankeltje hoop uit de onderhandelingen in Turkije hielp de aandelenmarkten opveren in april.



Inhoud

Samenvatting	3
Macro-economische situatie	4
Aandelenmarkt	7
Obligatiemarkt	8
Disclaimer	9

Samenvatting

APRIL 2022

MACRO-ECONOMISCHE INDICATOREN

OBLIGATIEMARKT

ECONOMISCHE GROEI

AANDELENMARKT

EUROZONE

Bund 10Y: 0,55% - OLO 10Y: 1,03%

2,3%

Eurostoxx50: -0,55%



De inflatie in Europa is sterk toegenomen, voornamelijk door de stijgende energieprijzen: de prijsindex is met 5,8% gestegen ten opzichte van vorig jaar.

In maart heeft de ECB dan maar haar groeivoorzichten voor de eurozone verlaagd tot 2,3% voor dit jaar.

De MSCI EMU, die meer direct te lijden heeft onder de gevolgen van de oorlog in Oekraïne, beperkte zijn verlies tot -0,70%.

VERENIGDE STATEN

UST 10Y: 2,35%

4,0%

S&P 500: 3,58%



Jerome Powell verhoogde de Amerikaanse basisrente met 0,25%. Hij zei ook dat hij alert blijft voor de ontwikkeling van de economie.

De markten waren ingenomen met de harde toon die de Federal Reserve aansloeg om de inflatie in de VS te bestrijden, die nog niet lijkt af te zwakken.

Deze harde toon werd door de markten positief geïnterpreteerd. De MSCI World herstelde zich dus en sloot de maand af met een maandelijks rendement van 3,72%.

GROEIMARKTEN

ML EM Broad Sov External (hedg.): -2,39%

5,9%

MSCI Emerging Markets: -1,33%



China volgt zijn eigen agenda op het vlak van monetair beleid. Zo verlaagt het land de reserveverplichtingen voor banken en de rentetarieven voor leningen om de economie en de groei te stimuleren.

In China zit een deel van de bevolking van Shanghai opnieuw in lockdown na een opflakking van het Coronavirus.

Door de versoepeling van bepaalde regels in China zagen we midden maart een spectaculaire opleving van de Chinese technologiesector.

Macro-economische situatie

EUROZONE

De inflatie in Europa is sterk toegenomen, voornamelijk door de stijgende energieprijzen: de prijsindex is met 5,8% gestegen ten opzichte van vorig jaar, de hoogste stijging sinds 1997. Christine Lagarde stond voor een moeilijke keuze: ofwel de basisrente verhogen, met het risico de groeidynamiek te breken die al is verzwakt door de Oekraïense crisis, ofwel de inflatie laten stijgen om deze groei niet te verlammen. In maart heeft de ECB dan maar haar activa-aankopen verminderd en haar groeivoorzichten voor de eurozone verlaagd tot 2,3% voor dit jaar. De MSCI EMU, die meer direct te lijden heeft onder de gevolgen van de oorlog in Oekraïne, beperkte zijn verlies tot -0,70%.

Inflatie in de eurozone en in de Verenigde Staten

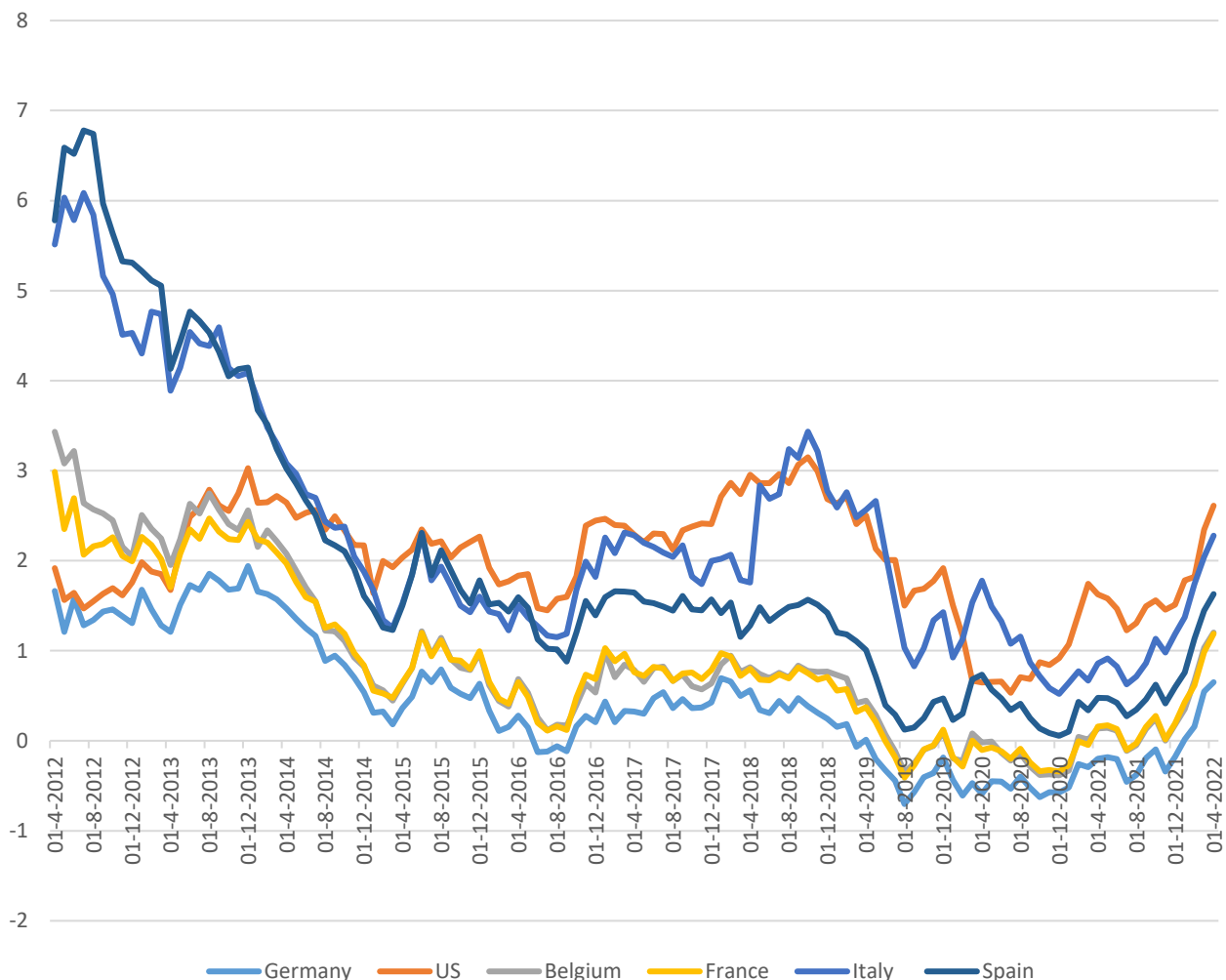


Bron: Eikon/AG Insurance

VERENIGDE STATEN

De markten waren ingenomen met de harde toon die de Federal Reserve aansloeg om de inflatie in de VS te bestrijden, die nog niet lijkt af te zwakken. De inflatie bedroeg in februari 7,9%, het hoogste peil sinds 1982. In Europa wordt de inflatie nog altijd vooral aangewakkerd door de stijgende energieprijzen. In de VS is de situatie heel anders, daar heeft de prijsstijging ook gevolgen gehad voor de huisvesting, die met bijna 5% [4,7%] is gestegen, of voor voedingsmiddelen, die met 8% [7,9%] stegen. Jerome Powell verhoogde daarom voor de eerste keer sinds 2018 de Amerikaanse basisrente met 0,25%. Hij zei ook dat hij alert ('agile') blijft voor de ontwikkeling van de economie, wat de markten op een positieve manier interpreteerden. De MSCI World herstelde zich en sloot de maand af met een maandelijks rendement van 3,72%.

Sovereigns 10Y

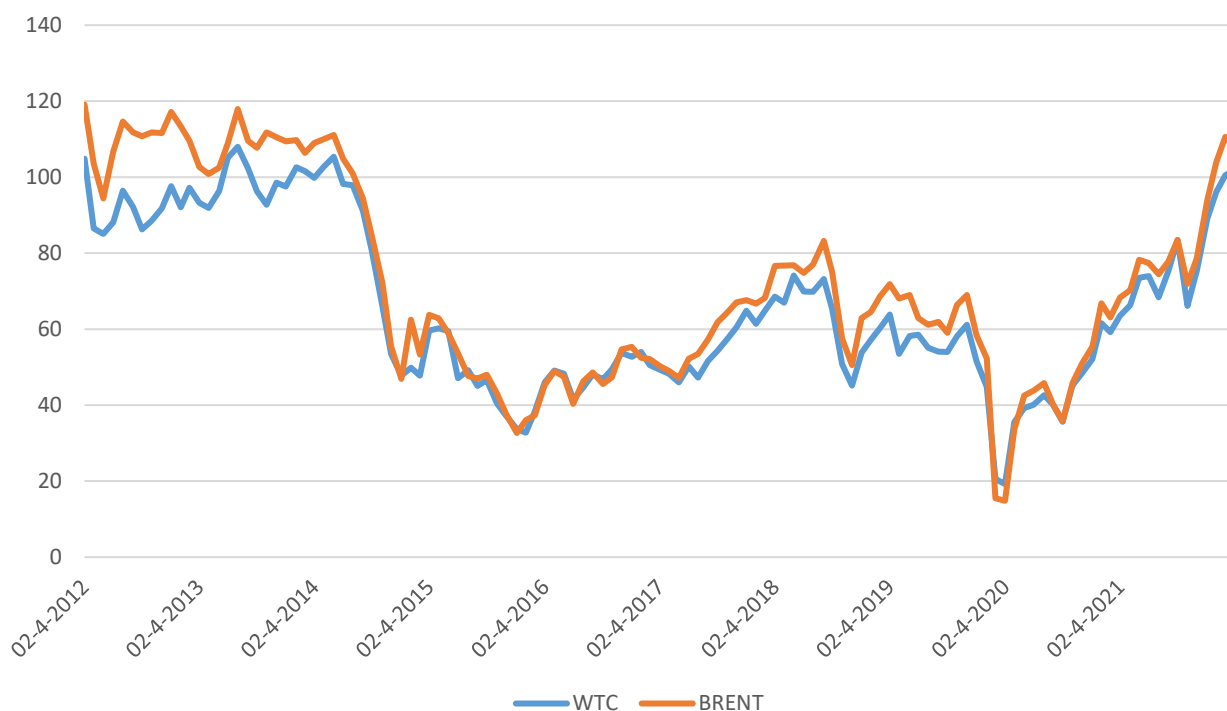


Bron: Eikon/AG Insurance

GROEIMARKTEN

China volgt zijn eigen agenda op het vlak van monetair beleid. Zo verlaagt het land de reserveverplichtingen voor banken en de rentetarieven voor leningen om de economie en de groei te stimuleren. Bovendien heeft de Chinese vicepremier een versoepeling aangekondigd van bepaalde regels in de technologiesector en een uitgesproken dialoog tussen Chinese en Amerikaanse regelgevende instanties. Daardoor zagen we midden maart een spectaculaire opleving van de Chinese technologiesector. In China zit een deel van de bevolking van Shanghai deze maand opnieuw in lockdown na een opflakking van het Coronavirus.

Prijs van een vat ruwe olie



Bron: Eikon/ AG Insurance

Aandelenmarkt

De energiesector stond ook deze maand weer bovenaan de lijst, met rendementen die nog altijd aanzienlijk hoger waren dan die van andere sectoren. We benadrukken ook de opleving van technologieaandelen nadat China beslist had om de regelgevende maatregelen van een paar maanden eerder te versoepelen.

MSCI Indexes	Mar-22	YTD
Emu	-0,70%	-9,17%
Emu Value	-1,38%	-5,26%
Emu Growth	0,07%	-13,26%
Emerging Europe	-49,85%	-71,03%
Emu ex-tobac, weapons	-0,63%	-9,52%
World	3,72%	-3,06%
World Value	3,26%	1,54%
World Growth	4,22%	-7,65%
Emerging Markets	-1,33%	-4,92%
World ex-tobac, weapons	3,83%	-3,31%

Prestaties van onze beheerders

Equities World	Mar-22	Excess
Fiera	2,04%	-1,68%
T.Rowe	1,19%	-2,53%
BNPP AM P	3,72%	0,00%
Polaris	-0,32%	-4,04%
Alliance Bernstein Gr	2,14%	-1,58%
Mercer SC Passive	0,25%	-1,63%
BNPP Small Caps	1,90%	0,02%
WCM	-0,24%	-3,96%
MAJ	3,11%	-0,61%

Equities EMU	Mar-22	Excess
Lazard	-0,23%	0,47%
Alliance Bernstein value	-0,97%	-0,27%
Acadian multi-factor	0,66%	1,36%
BNPP AM Best selection	1,45%	2,15%
ComGest	4,78%	3,94%
UBS Value	-1,24%	-0,54%
BNPP AM Small Caps	-1,31%	-1,76%

De sterke prestatie van ons aandelenfonds voor de eurozone was te danken aan onze defensieve beheerders. In een risicomijdende markt maakte Comgest een deel van de achterstand goed en bleven de meer cyclische waardebeheerders ter plaatse trappelen. Ons wereldwijd aandelenfonds had te lijden onder zijn onderexposure aan energie.

Obligatiemarkt

De Barclays-indexen, onze obligatie-indexen voor de zone World en de eurozone, hadden te lijden onder de stijgende rente met negatieve rendementen van bijna 3%, nog altijd onder druk van de stijgende rente op staatsobligaties. De rendementen op bedrijfsobligaties waren wel beter dan die op staatsobligaties.

Barclay's indexes	Mar-22	YTD
Euro Aggregate	-2,18%	-5,42%
Global Aggregate hedged	-2,29%	-5,21%
Euro Aggregate Treas.	-2,36%	-5,33%
Global Aggregate Treas.	-2,27%	-4,92%
Euro Aggregate Corp.	-1,39%	-5,26%
Global Aggregate Corp.	-2,39%	-7,12%
Euro High Yield	-0,12%	-4,83%
Global High Yield in Euro	-1,24%	-5,77%
Euro EMD	-2,16%	-5,43%
Global EMD	-2,39%	-5,56%

Prestaties van onze beheerders

Bonds World	Mar-22	Excess
Pimco	-1,82%	0,47%
Morgan Stanley	-1,28%	1,01%
PGim	-2,10%	0,19%
Colchester	-1,89%	0,36%
Robecco	-1,83%	0,42%

Bonds EMU	Mar-22	Excess
Insight	-1,81%	0,37%
Bluebay	-1,41%	0,77%
BlackRock	-1,81%	0,37%
Morgan Stanley Corp	-0,70%	0,49%

Zowel in de eurozone als wereldwijd presteerden onze obligatiebeheerders beter dan hun benchmarks. Dit was vooral te danken aan de overexposure van onze beheerders aan bedrijfsobligaties.

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 voor de betrouwbaarheid en eerbaarheid van de gebruikte bronnen. De bestemming zal nagaan dat hij/zij de laatste beschikbare versie van dit document leest. Prestaties uit het verleden zijn geen indicatie voor de huidige of toekomstige prestaties. Gegevens over de prestatie 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 schrijft. 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 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.

