

l'oeilpert

MARKET OUTLOOK DISCRETIONAIR BEHEER

BEHEER MET SRI-FONDSEN

OKTOBER 2020

 **BANQUE DE
LUXEMBOURG**

1 MACRO-ECONOMISCH KLIMAAT

De verspreiding van het coronavirus is in de afgelopen weken plots in een stroomversnelling gekomen, waardoor heel wat overheden (vooral in Europa) nieuwe strengere maatregelen hebben opgelegd. Om te vermijden dat ziekenhuizen de patiëntenstroom niet aankunnen, hebben verschillende landen een nieuwe lockdown afgekondigd. Hoewel die lockdowns in de meeste gevallen minder streng zijn dan in de voorbije lente, zullen ze niettemin een grote impact hebben op de economische activiteit, die eindelijk weer wat op dreef begon te komen nadat het derde kwartaal de verwachtingen had overtroffen.

De nieuwe coronagolf zal overheden dwingen om nog meer begrotingssteun uit te trekken, om te voorkomen dat de economische crisis erger wordt. In Frankrijk heeft de regering bijvoorbeeld beloofd om maandelijks 15 miljard euro vrij te maken om de economie te ondersteunen (versterking van het solidariteitsfonds, vrijstelling van sociale bijdragen, betaling van huur en verlenging van de regeling voor tijdelijke werkloosheid).

In dat uiterst onzekere klimaat zullen de centrale banken meer dan ooit steun moeten bieden. Eind oktober heeft de ECB uitdrukkelijk gezegd dat ze haar beleid nog verder zal versoepelen.

Naast de gezondheids crisis zijn er ook nog andere factoren die de markten zenuwachtig maken, zoals de aanhoudende onzekerheid over de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de aanzienlijke kans dat er op 3 november 's avonds geen duidelijke, of op zijn minst onbetwiste, winnaar zal zijn. Daarnaast betwijfelen beleggers ook dat de Democraten erin zullen slagen de meerderheid in de Senaat te veroveren.

Ten slotte gaan de brexitonderhandelingen voort en lijkt de sfeer wat hartelijker, maar hebben Londen en Brussel nog geen akkoord bereikt, waardoor een harde brexit aan het eind van het jaar nog altijd mogelijk blijft.

Nadat de MSCI World zijn correctie van het begin van het jaar nagenoeg volledig had goedge maakt, is de index in oktober weer teruggevallen (-1,8% in euro). Sinds het begin van het jaar staat de teller daarmee op -4,7%, met aanzienlijke prestatieverschillen tussen de regio's.

Zo noteren Azië en de Verenigde Staten nog altijd met een bescheiden winst ten opzichte van het begin van het jaar, maar kijkt Europa intussen tegen een verlies van meer dan 15% aan.

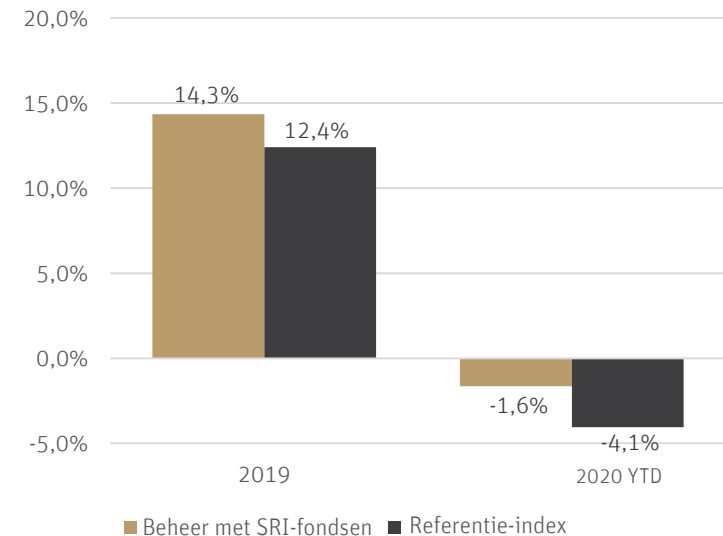
De bezorgdheid over de groei was ook te merken op de oliemarkt, waar een vat olie in de voorbije maand ruim 11% goedkoper is geworden.

2 RENDEMENTEN VAN ONZE BEHEERSOPLOSSING OP 31.10.2020

Onze beheersoplossing met SRI-fondsen is in oktober met een bescheiden **0,75%** gedaald.

Het rendement sinds het begin van het jaar blijft negatief (-1,64%).

Rendementen: evenwichtige beleggingsstrategie



In oktober is de volatiliteit opnieuw toegenomen, omdat de markten met verschillende risico's werden geconfronteerd, zoals een nieuwe lockdown in een aantal landen, de Amerikaanse verkiezingen, de brexit, geopolitieke spanningen enz.

In dat klimaat is de risicoaversie weer toegenomen en is de portefeuille met 0,75% gedaald. Het rendement sinds het begin van het jaar bedraagt -1,64%.

De obligatiebeleggingen hebben positief bijgedragen aan het rendement van de portefeuille. De fondsen die beleggen in Europese bedrijfsobligaties zijn de voorbije maand gestegen, omdat beleggers ervan uitgingen dat de ECB in december nieuwe steunmaatregelen zou aankondigen.

Het aandelengedeelte stond onder druk in de tweede helft van de maand, vooral door de Europese en de Amerikaanse aandelen. Aandelen uit de groeilanden deden het daarentegen goed, omdat een nieuwe quarantaine in Azië niet aan de orde lijkt. Bij de thematische beleggingen is het fonds **RobecoSAM Smart Energy** sterk blijven presteren, met alweer een maandwinst van ruim 7%.

| | SRI-fondsen | Referentie-index ⁽¹⁾ |
|---------------------------|---------------|---------------------------------|
| Liquiditeiten | -1,19% | |
| Aandelen | -0,76% | |
| <i>EU</i> | -1,90% | |
| <i>VS</i> | 0,65% | |
| <i>Japan</i> | 0,47% | |
| <i>Groeilanden</i> | -0,45% | |
| <i>Themafondsen</i> | 0,47% | |
| Obligaties | 0,31% | |
| <i>Ontwikkelde landen</i> | 0,38% | |
| <i>Groeilanden</i> | -0,07% | |
| | -1,64% | -4,05% |

⁽¹⁾ Referentie-index: Morningstar EUR Moderate Allocation

3 ASSETALLOCATIE

OP 31.10.2020

We blijven voorzichtig, omdat heel wat landen opnieuw voor een lockdown kiezen, waardoor de economische activiteit verder zal vertragen.

Na de forse correctie van de markten aan het begin van het jaar heeft zich immers een even fors herstel voorgedaan. De waarderingen zijn dan ook aan de hoge kant door de stijging van de koersen en de sterke daling van de bedrijfswinsten (dubbel negatief effect).

Hoewel de financiële markten nog altijd door verschillende factoren worden ondersteund (zeer soepel monetair beleid van de centrale banken, herstelplannen van de overheden en lage rente op obligaties), neemt de onzekerheid toe door:

- de nieuwe quarantainemaatregelen, die de tweede coronagolf moeten indijken,
- de impact van die maatregelen op het recente macro-economische herstel,
- de tragere versnelling van de groei dan verwacht,
- de gevolgen op lange termijn van een ongeziene schuldgroei in de ontwikkelde landen,
- de Amerikaanse verkiezingen,
- de Chinees-Amerikaanse handelsoorlog,
- de brexit.

Spreiding over de verschillende beleggingscategorieën

| | % |
|--------------------------------------|-------------|
| Aandelen | 48,7 |
| Aandelen wereldwijd | 1,3 |
| Aandelen Europa | 14,2 |
| Aandelen Noord-Amerika | 16,7 |
| Aandelen Japan | 7,2 |
| Aandelen zuidelijke Stille Oceaan | 0,1 |
| Aandelen groei landen | 9,8 |
| Obligaties ontwikkelde landen | 31,5 |
| Obligaties groei landen | 6,7 |
| Liquiditeiten | 12,5 |

In het aandelengedeelte hebben we onze beleggingen in de groeilanden verder gediversifieerd door een positie te nemen in het fonds **Polar Emerging Market Stars**, dat belegt in groeibedrijven van hoge kwaliteit op basis van een goed onderbouwde ESG-aanpak. De regionale en sectorale spreiding van dat fonds vormt een goede aanvulling op de tracker in de portefeuille, waarvan we de weging hebben verlaagd. De beheerder van het Polar-fonds (een oud-medewerker van Nordea) heeft bovendien een uitstekende staat van dienst in de groeimarkten.

Wat het obligatiegedeelte betreft, hebben we geen transacties uitgevoerd.

DISCLAIMER

De inhoud van dit document wordt uitsluitend ter informatie verstrekt, is niet volledig, geldt slechts op het moment waarop deze wordt verschaft en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden bijgewerkt of aangepast.

De vermelde informatie mag geenszins gezien worden als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. Alle beleggingen houden risico's in, waaronder het risico op kapitaalverlies.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Banque de Luxembourg aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid met betrekking tot toekomstig rendement of toekomstige prestaties. De bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de inhoud van dit document, noch voor beslissingen die eventueel op basis daarvan genomen worden. Het is de verantwoordelijkheid van elke belegger zich ervan te vergewissen dat hij alle risico's begrijpt die gepaard gaan met zijn beleggings- en andere beslissingen, en slechts beslissingen te nemen na rijp beraad, met de hulp van zijn eigen adviseurs, over de vraag of de voorgestelde diensten passen bij zijn beleggingen en zijn specifieke financiële situatie, met name rekening houdend met alle boekhoudkundige, fiscale en juridische aspecten en alle wettelijke en reglementaire voorschriften of beperkingen die van toepassing zijn op de voorgenomen transacties. Alvorens in te tekenen op een dienst van de bank, moeten beleggers alle contractuele documenten daarvan aandachtig en volledig lezen. Het is verboden dit document en de inhoud ervan te reproduceren, over te dragen, te verdelen of te verspreiden zonder voorafgaande uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de bank.