

l'oeilpert

MARKET OUTLOOK DISCRETIONAIR BEHEER

BEHEER MET SRI-FONDSEN

AUGUSTUS 2023

 **BANQUE DE
LUXEMBOURG**

1 MACRO-ECONOMISCHE CONTEXT

Begin augustus liet kredietbeoordelaar Fitch de rating van Amerikaanse overheidsobligaties dalen van AAA naar AA+, de op een na beste rating. Fitch gaf aan dat met name de verslechtering van de overheidsfinanciën en de bijhorende snelle stijging van de schuldenlast aan de basis lag van zijn beslissing. Ondanks de mindere rating behoren Amerikaanse overheidsobligaties nog steeds tot de veiligste beleggingen ter wereld. Bovendien moeten Amerikaanse obligaties ook in moeilijkere marktomstandigheden hun rol van veilige haven blijven vervullen.

De Chinese centrale bank heeft haar financieringsrentevoet op een jaar voor de tweede keer dit jaar verlaagd. Na een eerste daling met 15 basispunten in juni koos de centrale bank deze keer voor een krimp met 10 basispunten, wat de rente op 2,50% bracht. Na een sterke heropleving aan het einde van de coronapandemie koelt de Chinese groei nu al een tijdje af. Met name de vastgoedsector, waar heel wat promotoren met stevige liquiditeitsproblemen kampen, heeft het moeilijk. In tegenstelling tot zijn tegenhangers in de ontwikkelde landen gaat China niet gebukt onder zware inflatiedruk, waardoor het land zich kan veroorloven zijn monetaire beleid te versoepelen in een poging om de economie nieuw leven in te blazen.

De rente ontwikkelde zich niet identiek aan beide zijden van de grote plas. In Europa ging de langetermijnrente er lichtjes op achteruit door de uitgesproken vertraging van de groei. De Duitse tienjaarsrente sloot de maand af op 2,47% (-2 basispunten). In de Verenigde Staten groeide de tienjaarsrente daarentegen met 15 basispunten tot 4,11%. Die stijging is met name te wijten aan Fitch, die snoeide in de rating van de Amerikaanse overheidsobligaties. Globaal bekeken, hebben de obligatiemarkten lichte winst geboekt over de maand, uitgezonderd de groeiemarktschulden in lokale munt, die leden onder negatieve wisselkoerseffecten.

In het aandelengedeelte daalde de MSCI World AC in euro in augustus 1,3% door de teleurstellende prestaties van de groeielanden (-4,7%). Die kregen een stevige knauw door de angst rond de Chinese vastgoedmarkt. De op een na slechtste regio was de eurozone (-3,1%), die meer dan haar Amerikaanse (-0,2%) en Japanse (-0,9%) tegenhangers afhankelijk is van een gezonde Chinese economie. Op sectorniveau plukte de energiesector (2,8%) de vruchten van de aanhoudende stijging van de olieprijs. Gezondheidszorg (+0,2%) had in deze volatiele marktomstandigheden dan weer baat bij haar defensievere karakter. Alle andere sectoren sloten de maand in het rood af.

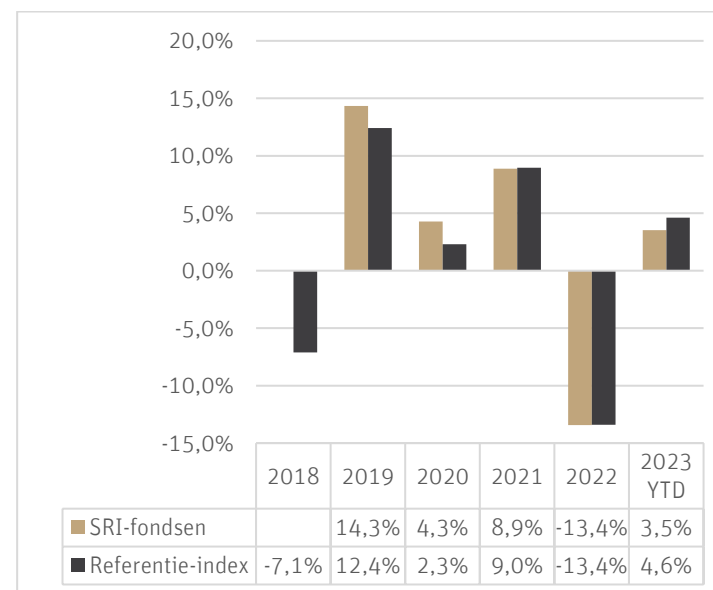
2 RENDEMENTEN VAN ONZE BEHEERSOPLOSSING PER 31/08/2023

Onze beheersoplossing verloor deze maand terrein: -1,21%.

De referentie-index, de **Morningstar EUR Moderate Allocation**, heeft 0,84% ingeleverd.

Het rendement sinds het begin van het jaar is positief: 3,54%.

Rendementen: evenwichtige beleggingsstrategie



Onze evenwichtige portefeuille is over de maand met 1,21% gedaald, wat het rendement sinds het begin van het jaar op 3,54% brengt.

Het aandelengedeelte kende een moeilijke maand door de mindere prestaties van het groeimarktgedeelte, met name op de Chinese markt. Daar kon men de beleggers niet overtuigen om te kiezen voor een land dat de gevolgen draagt van een grote vastgoedzeepbel, een wezenlijke schuldenlast kent in de privésector (225% van het bbp) en een angstige consument huisvest die liever spaart dan spendeert. De halfhartige steunmaatregelen die de overheid heeft aangekondigd, doen vermoeden dat ze niet opnieuw willen kiezen voor schuldinstrumenten als katalysator voor de heropleving. Ze lijken eerder weg te sturen van de historisch minder productieve sectoren zoals vastgoed en in te zetten op de succesvollere sectoren van de toekomst, die streven naar de ontcoling van de economie. De tracker **iShares MSCI EM SRI** en het fonds **CM AM Global Climate Change** zijn dan ook met respectievelijk 6,6% en 5,9% gedaald. De tracker **UBS (Lux) Solutions MSCI Japan Socially Responsible** en het themafonds **Robeco Capital Growth SAM Sustainable Water Equities** hielden met respectievelijk -1,9% en -0,8% beter stand. Dat laatste putte kracht uit zijn historische voorkeur voor water en een defensievere positionering.

Het obligatiegedeelte droeg daarentegen positief bij aan het rendement van de portefeuille, met name door de blootstelling aan de Amerikaanse dollar, die profiteerde van een groeiend koersverschil en over de maand terrein won ten opzichte van de euro. Onze posities in groeimarktschulden via het fonds **Candriam Sustainable Bond Emerging Markets** deden dan weer af aan het resultaat.

	SRI-fondsen	Referentie-index ⁽¹⁾
Cash	-0,78%	
Aandelen	3,33%	
<i>EU</i>	<i>0,72%</i>	
<i>VS</i>	<i>0,99%</i>	
<i>Japan</i>	<i>0,27%</i>	
<i>Groeilanden</i>	<i>0,10%</i>	
<i>Themafondsen</i>	<i>1,25%</i>	
Obligaties	0,99%	
<i>Ontwikkelde landen</i>	<i>0,90%</i>	
<i>Groeilanden</i>	<i>0,09%</i>	
	3,54%	4,62%

⁽¹⁾ Referentie-index: Morningstar EUR Moderate Allocation

3 ASSETALLOCATIE PER 31/08/2023

Transacties in de portefeuilles met een evenwichtig profiel sinds het laatste verslag:

Er werden in augustus geen transacties verricht.

Spreiding over de verschillende beleggingscategorieën

	%
Aandelen	48,2%
Aandelen wereldwijd	0,5%
Aandelen Europa	12,1%
Aandelen Noord-Amerika	18,8%
Aandelen Japan	6,5%
Aandelen zuidelijke Stille Oceaan	0,2%
Aandelen groeilanden	10,1%
Aandelen ontwikkelde landen	0,1%
Obligaties ontwikkelde landen	41,6%
Obligaties groeilanden	3,9%
Obligaties via fondsen	0,5%
Cash	5,7%

DISCLAIMER

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

De vermelde informatie mag geenszins worden gezien 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 worden genomen. Het is de verantwoordelijkheid van elke belegger zich ervan te vergewissen dat die alle risico's begrijpt die gepaard gaan met de beleggings- en andere beslissingen, en slechts beslissingen te nemen na met de hulp van de eigen adviseurs goed te hebben nagedacht over de vraag of de voorgestelde diensten passen bij diens beleggingen en 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. Beleggers die willen intekenen op een dienst van de bank, moeten eerst alle bijhorende contractuele documenten 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.