

Halfjaarverslag juni 2018: financieel en economisch klimaat

Verenigde Staten

De ongerustheid over de technologieaandelen die eind januari 2018 in de Verenigde Staten ontstond, duwde de Amerikaanse beurs in enkele dagen tijd 10% lager. In februari en maart bleef ze volatiel door de steeds straffere verklaringen van president Trump over mogelijke Amerikaanse invoerheffingen. De escalatie van zijn verklaringen - Trump dreigde met accijnzen ter waarde van 150 miljard dollar voor de invoer uit China - en het spookbeeld van een handelsoorlog tussen beide economische grootmachten kostten de beurs over het eerste kwartaal 1,2%.

De tienjaarsrente sloot het eerste kwartaal 33 basispunten hoger af op 2,75%. Deze stijging was toe te schrijven aan een verrassend hoge inflatie, die zelfs op hol dreigde te slaan na de goedkeuring van een expansionistische begroting (met een verhoging van de uitgaven met 300 miljard dollar over twee jaar) in een omgeving van snelle groei.

Op 21 maart trok de Federal Reserve zijn basisrente met 25 basispunten op naar 1,75% waarbij het geen rekening hield met de volatiliteit op de financiële markten. Omdat de VS zich terugtrokken uit het akkoord met Iran schoot de olieprijs in het begin van het tweede kwartaal omhoog.

Als gevolg daarvan liep de Amerikaanse langetermijnrente op tot 3,1% midden mei. Ze werd daarbij geholpen door de aanhoudende groei, de gunstig evoluerende werkgelegenheid, de stijgende inflatie en het risico op een handelsoorlog.

In de tweede helft van mei joeg de beroering rond de regeringsvorming in Italië de beleggers naar vluchtwaarden en daalde de Amerikaanse tienjaarsrente met 30 basispunten tot 2,75%. De oplossing van de crisis in Italië stelde de markten gerust. Zowel de beurs als de tienjaarsrente in de VS herstelden zich. Begin juni maakte Trump een einde aan de vrijstelling van accijnzen op Europees staal en aluminium en nog dezelfde maand verhardde de VS-regering haar retoriek over het tekort met China en de technologieovername naar dat land. Over het volledige tweede kwartaal steeg de Amerikaanse tienjaarsrente met 11 basispunten en de beurs met 2,9%.

Eurozone

In de eurozone draaide de economie in het eerste kwartaal zeer behoorlijk dankzij de binnenlandse vraag en de uitvoer. Er bleven banen bijkomen, de werkloosheid daalde tot 8,5%, de vooruitlopende indicators bleven gunstig georiënteerd en de consumenten blaakten opnieuw van vertrouwen.

Einde maart stuurde de ECB haar groeiprognozes voor 2018 dus bij naar 2,4%. Vanwege de internationale actualiteit sloot de Duitse tienjaarsrente het eerste kwartaal 7 basispunten hoger af op 0,5% en verloor de beurs 3%. Midden maart slaagde Duitsland er eindelijk in een grote coalitie te vormen, terwijl de Italiaanse verkiezingen geen duidelijk resultaat opleverden.

In het tweede kwartaal daalden zowel de PMI voor de fabrieks-nijverheid als de IFO-indicator t.o.v. einde 2017, al bleven beide indicators vrij hoog. Er heerste immers ongerustheid over de internationale handel en over een mogelijke verhoging van de accijnzen op Europese auto's. De crisis als gevolg van de moeilijke regeringsvorming in Italië (de derde grootste economie van de eurozone) en de uitlatingen van de verschillende partijen, duwden de Italiaanse tienjaarsrente in mei tot boven 3%. De Duitse tegenhanger, die zijn rol van vluchtwaarde speelde, zakte naar 0,2%.

De vorming van de Italiaanse regering in juni deed de Duitse tienjaarsrente weer naar 0,5% stijgen. Midden juni maakte de ECB bekend dat ze haar activa-inkoopprogramma zou verlengen tot eind december 2018 (zij het half zo snel over het vierde kwartaal van 2018) en haar basisrente ten minste tot de zomer van 2019 ongemoeid zou laten. Dat nieuws, in combinatie met het Duitse binnenlandse beleid, deed de rentevoeten dalen. Over het volledige tweede kwartaal daalde de Duitse tienjaarsrente met 29 basispunten tot 0,31% en steeg de beurs met 0,7%.



Investeringsstrategie

Belfius Life Values is voornamelijk belegd in duurzame ICB's waarvan de portefeuille aandelen, obligaties of liquide middelen uit zowel de eurozone als eruiten bevat.

Belfius Life Values Defensive: vereist bijna uitsluitend beleggingen in obligaties of in activa met een defensief karakter.

Belfius Life Values Low: overweegt obligaties (70%) t.o.v. andere activaklassen.

Belfius Life Values Medium: heeft een gelijke spreiding in aandelen en obligaties (50/50).

Belfius Life Values High: vereist een overweging van aandelen (70%) t.o.v. andere activaklassen.

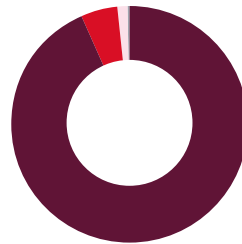
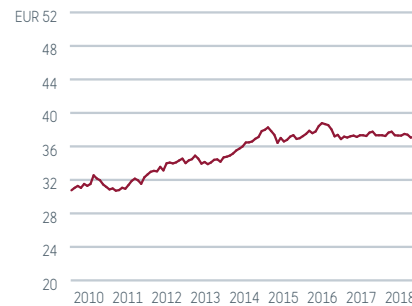
Belfius Life Values Dynamic: belegt bijna uitsluitend in aandelen.

Alle aandelen in de compartimenten moeten aan sociale, ecologische en/of ethische criteria voldoen.

Wil u meer informatie?
Neem contact op met uw financieel adviseur.

Defensive

Koersevolutie



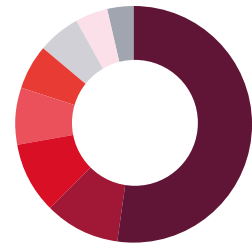
● Obligaties in euro	93,37%
● Dollarobligaties	5,19%
● Cash	1,38%
● Andere obligaties	0,06%

Portefeuillespreiding

Obligaties	100,00%
Aandelen	0,00%
Koers op 29-06-2018	EUR 37,11
Koers op 30-06-2017	EUR 37,13
Koers op 30-06-2015	EUR 36,42
Koers op 30-06-2013	EUR 33,94
Actuarieel rendement 1 jaar	-0,05%
Actuarieel rendement 3 jaar	0,63%
Actuarieel rendement 5 jaar	1,80%

Low

Koersevolutie



● Obligaties in euro	52,43%
● Aandelen eurozone	10,24%
● Dollarobligaties	9,56%
● Amerikaanse aandelen	8,01%
● Europese aandelen buiten de eurozone	5,99%
● Andere aandelen	5,76%
● Cash	4,56%
● Andere obligaties	3,46%

Portefeuillespreiding

Obligaties	70,00%
Aandelen	30,00%
Koers op 29-06-2018	EUR 39,67
Koers op 30-06-2017	EUR 39,73
Koers op 30-06-2015	EUR 39,28
Koers op 30-06-2013	EUR 34,16
Actuarieel rendement 1 jaar	-0,16%
Actuarieel rendement 3 jaar	0,33%
Actuarieel rendement 5 jaar	3,03%

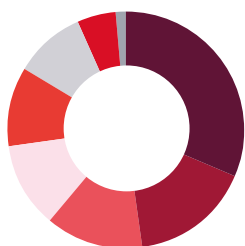
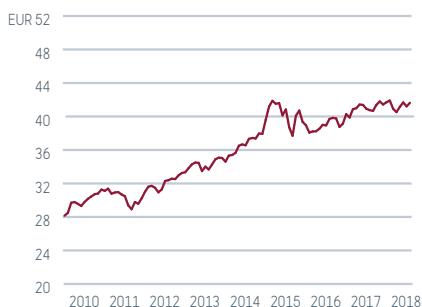
Sectorale aandelenverdeling

Financiële Diensten	19,64%
Informatietechnologie	15,61%
Gezondheidszorg	12,09%
Cycl. Verbruiksgoederen	11,78%
Consumptiegoederen	11,60%
Verwerkende Nijverheid	11,59%
Materialen	7,49%
Energie	5,24%
Immobilien	2,35%
Telecommunicatiediensten	1,46%
Nutsbedrijven	1,15%

Belfius Bank is bij de uitwerking van de informatie en gegevens in dit rapport zeer zorgvuldig te werk gegaan, maar kan desondanks niet garanderen dat ze absoluut volledig, juist en betrouwbaar zijn. Indien de gegevens niet afkomstig zijn van Belfius Bank zelf, wordt een beroep gedaan op voldoende betrouwbaar geachte derden. Deze informatie of deze gegevens mogen het persoonlijke oordeel van de belegger niet vervangen en mogen dus niet worden beschouwd als een aankoop- of verkoopadvies met betrekking tot om het even welk(e) bank- en/of verzekeringsproduct of -dienst. Belfius Life Values is een levensverzekering die aan interne beleggingsfondsen is gekoppeld (tak 23). De waarde van een eenheid van een fonds en het rendement van dit fonds zijn niet gegarandeerd en kunnen in de tijd variëren volgens de economische conjunctuur. Het financieel risico wordt volledig gedragen door de verzekeringsnemer. De risicograad van het fonds hangt samen met zijn beleggingspolitiek, die in het contract wordt gedefinieerd.

Medium

Koersevolutie



● Obligaties in euro	31,66%
● Aandelen eurozone	16,35%
● Amerikaanse aandelen	13,14%
● Cash	11,78%
● Europese aandelen buiten de eurozone	10,88%
● Andere aandelen	9,78%
● Dollarobligaties	5,11%
● Andere obligaties	1,29%

Portefeuillespreiding

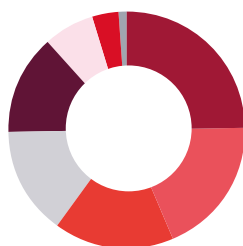
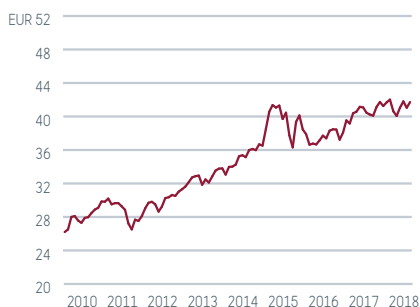
Obligaties	49,85%
Aandelen	50,15%
Koers op 29-06-2018	EUR 41,25
Koers op 30-06-2017	EUR 40,77
Koers op 30-06-2015	EUR 40,13
Koers op 30-06-2013	EUR 33,48
Actuarieel rendement 1 jaar	1,17%
Actuarieel rendement 3 jaar	0,92%
Actuarieel rendement 5 jaar	4,26%

Sectorale aandelenverdeling

Financiële Diensten	20,04%
Informatietechnologie	15,23%
Cycl. Verbruiksgoederen	11,91%
Gezondheidszorg	11,89%
Verwerkende Nijverheid	11,64%
Consumptiegoederen	11,44%
Materialen	7,31%
Energie	5,30%
Immobiëlen	2,33%
Telecommunicatiediensten	1,65%
Nutsbedrijven	1,28%

High

Koersevolutie



● Aandelen eurozone	24,91%
● Amerikaanse aandelen	18,91%
● Europese aandelen buiten de eurozone	16,31%
● Andere aandelen	14,75%
● Obligaties in euro	13,56%
● Cash	7,08%
● Dollarobligaties	3,53%
● Andere obligaties	0,94%

Portefeuillespreiding

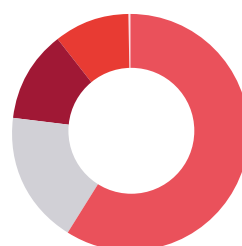
Obligaties	25,12%
Aandelen	74,88%
Koers op 29-06-2018	EUR 41,10
Koers op 30-06-2017	EUR 40,24
Koers op 30-06-2015	EUR 39,70
Koers op 30-06-2013	EUR 31,85
Actuarieel rendement 1 jaar	2,14%
Actuarieel rendement 3 jaar	1,16%
Actuarieel rendement 5 jaar	5,23%

Sectorale aandelenverdeling

Financiële Diensten	21,35%
Informatietechnologie	14,12%
Cycl. Verbruiksgoederen	12,52%
Verwerkende Nijverheid	11,84%
Gezondheidszorg	10,86%
Consumptiegoederen	10,38%
Materialen	6,88%
Energie	5,53%
Telecommunicatiediensten	2,37%
Immobiëlen	2,34%
Nutsbedrijven	1,82%

Dynamic

Koersevolutie



● Amerikaanse aandelen	58,89%
● Andere aandelen	18,19%
● Aandelen eurozone	12,45%
● Europese aandelen buiten de eurozone	10,38%
● Cash	0,09%

Portefeuillespreiding

Obligaties	0,09%
Aandelen	99,91%
Koers op 29-06-2018	EUR 48,96
Koers op 30-06-2017	EUR 47,92
Koers op 30-06-2015	EUR 45,42
Koers op 30-06-2013	EUR 32,41
Actuarieel rendement 1 jaar	2,17%
Actuarieel rendement 3 jaar	2,53%
Actuarieel rendement 5 jaar	8,60%

Sectorale aandelenverdeling

Financiële Diensten	18,59%
Informatietechnologie	18,02%
Cycl. Verbruiksgoederen	13,17%
Gezondheidszorg	12,52%
Verwerkende Nijverheid	9,73%
Consumptiegoederen	8,35%
Energie	7,70%
Materialen	4,59%
Telecommunicatiediensten	3,34%
Nutsbedrijven	2,21%
Immobiëlen	1,78%

