



Maandelijkse Beleggings- visie

Oktober 2024



Chris Iggo
Voorzitter AXA IM
Investment Institute
CIO AXA IM Core



Alessandro Tentori
CIO Europa
AXA IM Core



Ecaterina Bigos
CIO Azië (zonder Japan)
AXA IM Core

KLIK HIER



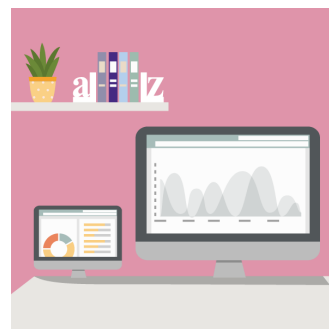
... voor meer
opiniestukken en
analyses van het

**AXA IM
INVESTMENT
INSTITUTE**

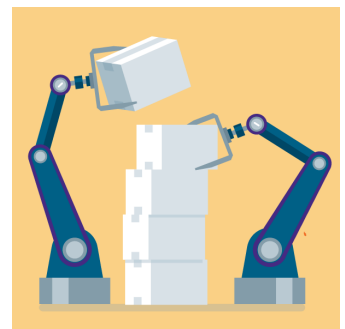
BELANGRIJKSTE BELEGGINGSTHEMA'S



Hoop op
renteverlaging
stimuleert
obligatiemarkt



Europa's
onevenwicht in de
technologie



AI stimuleert
de handel in Azië-
Pacific

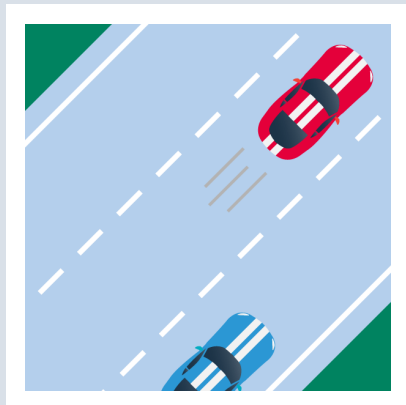
Vastrentende waarden profiteren van lagere renteverwachtingen



De lagere renteverwachtingen – die nog bevestigd werden door de verlaging door de Federal Reserve in september – hebben bijgedragen tot de recente sterke prestaties van de vastrentende waarden. Het rendement van wereldwijde overheids- en bedrijfsobligaties in het derde kwartaal was één van de sterkste van de afgelopen 10 jaar. Het is mogelijk dat de obligatierendementen niet veel verder kunnen dalen, omdat dit grotendeels al is ingeprijsd. Voor verdere renteverlagingsverwachtingen zouden de markten moeten denken dat het risico op een recessie toeneemt, wat momenteel niet het geval is.

We geven de voorkeur aan obligaties met kortere looptijden, die zouden moeten profiteren van de lagere rentevoeten van de centrale banken, en bedrijfsobligaties die aantrekkelijk zijn tegen de huidige rendementen. De kerncijfers in de bedrijfssector zijn solide en de vraag naar hogerrentende, inkomstgenererende activa blijft sterk.

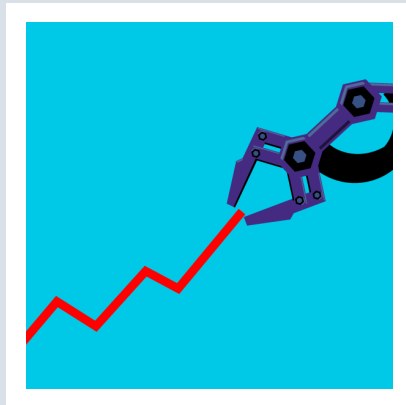
Europese bedrijfswinsten verbeteren, maar blijven achter bij VS



Na vijf kwartalen van negatieve winstgroei bevinden Europese aandelen zich weer in positief territorium. De absolute winstgroei loopt echter fors achter op die van Wall Street. Dit zou om twee redenen kunnen zijn: ten eerste blijven structurele factoren, waaronder een relatief lage productiviteit, regionale fragmentatie en uitvoeringsproblemen met betrekking tot projecten van de Europese Unie – zoals de bankenunie – het potentiële groeitempo van Europa drukken.

Ten tweede zijn er sectorale verschillen. Zo'n 20 jaar geleden vertegenwoordigde de IT-sector 16% van de marktkapitalisatie van de S&P 500 en 4% van die van de Stoxx 600. Eind 2023 was dat gestegen tot 29 procent in de VS, maar slechts 7 procent in Europa. Industrie en gezondheidszorg hebben sinds 2004 aan belang gewonnen in de EU – maar de achterblijvende technologiesector kan een belangrijke factor zijn in de vooruitzichten van Europa op lange termijn.

Handel in Azië-Pacific wordt aangedreven door AI



De Amerikaanse investeringen in technologie ondersteunen de Aziatische techhandel - ondanks zorgen over de "overhype" van artificiële intelligentie (AI). De invoer van kapitaalgoederen in de VS bleef het afgelopen jaar robuust dankzij industriële machines, computers, computeraccessoires en halfgeleiders - waarschijnlijk dankzij investeringen in AI en de CHIPS-wet van 2022.

De eerste winnaars van de investeringscyclus waren infrastructuurbedrijven, opslagproviders en chipmakers – velen van hen zijn gevestigd in Azië zonder Japan. Taiwan boekte een sterke groei van de chipexport van 89,8% op jaarbasis tot september 2024, terwijl die van Zuid-Korea met 44% steeg. De aanjagers zijn ongetwijfeld beperkt en zouden kunnen ontsporen als de vraag zou haperen, maar voorlopig zal de cyclus waarschijnlijk verder gaan, nu onderinvesteren in AI als een groter risico wordt gezien dan overinvesteren.

Samenvatting van de standpunten over de activaklassen

De geuite meningen weerspiegelen de verwachtingen van het CIO-team over het rendement en de risico's van de activaklasse. De kleuren geven het verwachte rendement aan over een periode van drie tot zes maanden in vergelijking met langetermijntrends.

Positief	Neutraal	Negatief
----------	----------	----------

De standpunten van het CIO-team zijn gebaseerd op de standpunten van het AXA IM Macro Research-team en het AXA IM-beleggingsteam en zijn niet bedoeld als advies inzake activa-allocatie.

Rentes		Versoepelingscyclus in volle gang, maar er is al veel ingeprijsd
US Treasuries		Markt heeft aanzienlijke renteverlagingen in 2025 al ingeprijsd
Euro - kernlanden		Weinig waarde nu omdat ECB-renteverlagingen al zijn ingeprijsd
Euro - periferie		Biedt kansen en hogere reële rendementen dan Bunds
UK Gilts		Renteverlagingen zijn volledig ingeprijsd; markten wachten op begrotingsplannen
Japanse staatsobligaties		Onzekerheid over het normalisatietraject van de Japanse centrale bank. Yen blijft volatiel
Inflatie		Marktprijzen prijzen nog geen inflatieschok na de verkiezingen in
Bedrijfsobligaties		Een gunstige prijsstelling verhoogt de bijdrage van deze activaklasse aan het extra rendement
USD Beleggingskwaliteit		Zonder significante verslechtering van de groei; de kredietwaardigheid blijft veerkrachtig
EUR Beleggingskwaliteit		Veerkrachtige groei en de lagere rentevoeten ondersteunen de aantrekkelijkheid van de obligatie-inkomsten
GBP Beleggingskwaliteit		Rendement ondersteund door betere groei en verwachte renteverlagingen
USD Hoogrentend		Het verhaal van groei zonder inflatie is ondersteunend. Fundamentals en financiering blijven sterk
EUR Hoogrentend		Sterke fundamentals, technische factoren en ECB-verlagingen ondersteunen totaalrendement
Harde valuta opkomende markten		Universum van hogere kwaliteit, goed geplaatst met Amerikaanse renteverlagingen die beginnen
Aandelen		Zachte landing om aandelen te ondersteunen in laatste maanden van het jaar
Verenigde Staten		Lagere rentevoeten zouden het vertrouwen in de bedrijfswinsten moeten behouden
Europa		Aantrekkelijke waarderingen, samen met positieve economische en winstverrassingen
Verenigd Koninkrijk		Relatief aantrekkelijker waarderingen en positief economisch momentum
Japan		Profiteert van de halfgeleidergroei. Hervormingen en monetair beleid gericht op bredere prestaties
China		Beleidsaankondigingen kunnen leiden tot verbeterde groei en marktprestaties.
Beleggingsthema's*		Seculiere uitgaven aan technologie en automatisering om de relatieve outperformance te ondersteunen

*AXA Investment Managers heeft zes thema's geïdentificeerd - ondersteund door megatrends, en waar bedrijven op inspelen - die volgens ons het best geplaatst zijn om te navigeren door de evoluerende wereldeconomie: **Automatisering, Geconnecteerde consument, Vergrijzing en lifestyle, Sociale welvaart, Energietransitie, Biodiversiteit.**

Bron: Bloomberg

Waarschuwing

Deze promotionele communicatie is geen beleggingsonderzoek of financiële analyse met betrekking tot transacties in financiële instrumenten in de zin van de MiFID-richtlijn (2014/65/EU). Het is ook geen aanbod van AXA Investment Managers of van aan AXA IM gelieerde ondernemingen om beleggingen, producten of diensten te kopen of te verkopen en ze mag niet worden beschouwd als een uitnodiging of advies tot beleggen, als juridisch of fiscaal advies, als een aanbeveling voor een beleggingsstrategie of als een gepersonaliseerde aanbeveling voor het kopen of verkopen van effecten.

Deze communicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie. De in dit document vervatte meningen, ramingen en scenario's kunnen subjectief zijn en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. De informatie in dit document werd vereenvoudigd en is bijgevolg onvolledig. Dat de voorgestelde scenario's werkelijkheid worden kan niet worden gegarandeerd. De gegevens, cijfers, verklaringen, analyses, voorspellingen en andere informatie in dit document worden verstrekt op basis van onze kennis op de datum waarop dit document werd opgesteld. Dit informatie in document volstaat niet om een beleggingsbeslissing op te baseren.

Elke gedeeltelijke of volledige reproductie van deze communicatie is strikt verboden zonder voorafgaande formele toestemming van AXA IM. AXA Investment Managers Paris kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van deze informatie.

Deze communicatie werd uitgegeven door AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux. Vennootschap voor vermogensbeheer erkend door de AMF onder het nummer N° GP 92-008 op 7 april 1992. N.V. met een kapitaal van 1 421 906 euro, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Nanterre onder het nummer 353 534 506. Verspreid in België en Luxemburg, door AXA IM Benelux, vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Troonplein, 1, B-1000 Brussel, ingeschreven in het handelsregister van Brussel onder het nummer 604.173.

© AXA Investment Managers 2024. Alle rechten voorbehouden.