

Maandelijks Beleggings- visie

Februari 2025



Chris Iggo
Voorzitter AXA IM
Investment Institute
CIO AXA IM Core



Alessandro Tentori
CIO Europa
AXA IM Core

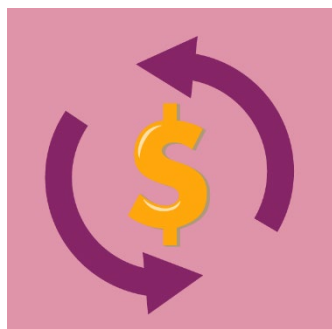


Ecaterina Bigos
CIO Azië (zonder Japan)
AXA IM Core

KLIK HIER



BELANGRIJKSTE BELEGGINGSTHEMA'S



Obligatierendeme-
nten mogelijk
hoger in 2025



Vertrouwen in
groei VS zou
prestaties moeten
ondersteunen

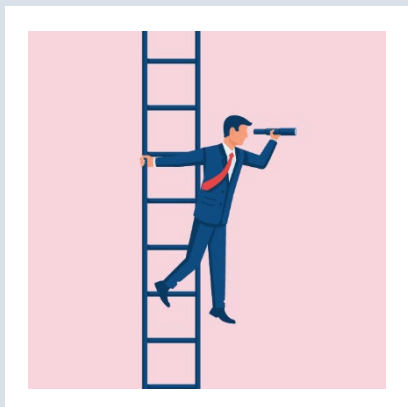


De Aziatische
economie wordt
steeds
uitdagender

... voor meer
opiniestukken en
analyses van het

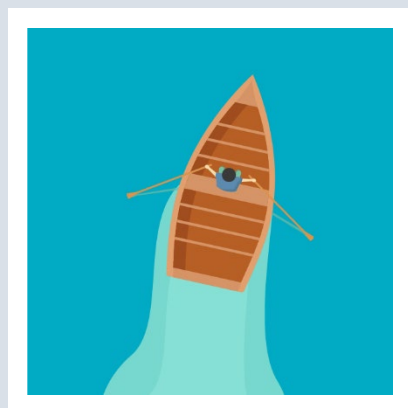
**AXA IM
INVESTMENT
INSTITUTE**

Stabiele inkomsten mogen niet over het hoofd worden gezien



Veel obligatiebeleggers hebben een hoger rendement behaald, aangezien de gemiddelde rente (coupons) die wordt betaald op obligatie-indices sinds 2021 stijgt en dit waarschijnlijk zal blijven doen naarmate obligaties met een lagere coupon die vóór 2021 zijn uitgegeven, vervallen. In de afgelopen tien jaar bedroeg het samengestelde inkomstenrendement van een typische investment-grade index in Amerikaanse dollar ongeveer 4%, in Europa iets meer dan 2%. High-yield obligaties in Amerikaanse dollar leverden bijna 6,5% op. Gezien de stijging van de gemiddelde coupons zouden de inkomsten in de toekomst mogelijk hoger moeten uitvallen. Maar obligatiekoersen kunnen volatiel zijn. Om dit in goede banen te leiden, kunnen beleggers kiezen voor strategieën met minder prijs- en renterisico, zoals obligaties met een korte looptijd. Maar over het algemeen zijn we van mening - gezien de brede stijging van de rendementen - dat de inkomstenniveaus aantrekkelijker worden. Nu er onzekerheid heerst over de economische vooruitzichten, mogen we stabiele inkomsten niet over het hoofd zien.

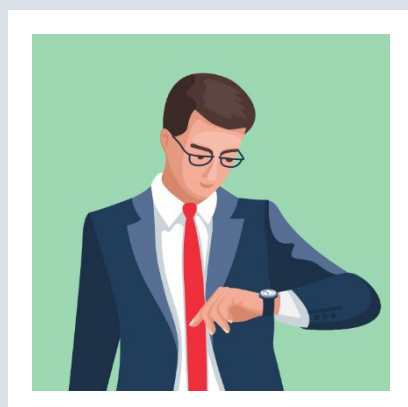
Europese overheidsobligaties: Liquiditeitsgestuurde waarderingen



Beleggers hebben wellicht gemerkt dat de waarderingen van Duitse overheidsobligaties (Bunds) vrij sterk schommelden ten opzichte van renteswaps – een overeenkomst om de ene stroom van toekomstige rentebetalingen te ruilen voor de andere – in de periode na COVID-19. Tussen 2020 en 2022 werden Bunds relatief duurder. Sindsdien zijn ze goedkoper geworden; de rente op de Bund is met 100 basispunten gestegen ten opzichte van swaps.

De aankoop van overheidsobligaties na de pandemie had een impact op de vermeende schaarste aan middelen, waardoor de bezorgdheid over de liquiditeit voor de Europese benchmarkobligatie toenam en de relatieve waarderingen naar extreme niveaus werden geduwd. Op dezelfde manier heeft de beslissing van de Europese Centrale Bank om vanaf juli 2022 haar onconventionele monetaire beleid terug te draaien, een rem gezet op het liquiditeitsspoek. Net als bij sommige andere Europese overheidsobligaties vandaag de dag kan de relatieve goedkoopheid van de Bunds beleggers in relatieve waarde verleiden, hoewel de politieke en fiscale zorgen zullen blijven bestaan.

Regio in afwachting



Het economische klimaat in Azië is steeds uitdagender geworden vanuit het perspectief van groei, monetair beleid en valuta. Het Amerikaanse monetaire beleid en de sterkte van de dollar behoren tot de belangrijkste uitdagingen, met het Amerikaanse handelsbeleid als voornaamste bedreiging. Hoewel de inflatie in de meeste Aziatische economieën in 2024 is afgenomen, blijft het gemiddelde boven de meeste doelstellingen van de centrale banken. Het beleid van de Federal Reserve (Fed) blijft essentieel omdat het de kapitaaluitstroom uit landen die de rente te agressief versoepelen, zou kunnen intensiveren. De meeste Aziatische valuta's zijn gedaald, vooral in de laatste drie maanden van 2024, naarmate er minder renteverlagingen door de Fed worden verwacht. Valuta's zullen waarschijnlijk de uitlaatklep zijn waarmee landen zich aanpassen aan elke groeischok als gevolg van invoerheffingen, waarbij regionale correlaties in eerste instantie waarschijnlijk hoger zullen uitvallen, voordat beleidskeuzes, en relatieve budgettaire ruimte in verschillende economieën, helpen om de sterke bedrijven te onderscheiden van de kwetsbare.

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.

Overheidsobligaties		Bezorgdheid over de begroting en de Amerikaanse politiek wijzen op een hogere volatiliteit, zelfs als de rente binnen het reële-waardebereik schommelt
US Treasuries		De tienjaarsrente zal waarschijnlijk onder de 5% blijven, tenzij de vooruitzichten over de richting van de beleidswijzigingen van de Fed veranderen
Euro - Kernlanden Overheidsobl.		De rente op de Duitse Bund weerspiegelt de zwakke groeivoorzichten en de lagere rentevoeten van de ECB
Euro - Perifere landen		Spanje draagt nog steeds onze voorkeur weg; Franse overheidsobligaties zijn onderhevig aan aanhoudend politiek risico
Britse overheidsobligaties		Verwacht wordt dat de Bank of England de rente zal verlagen in februari; de markt verwacht een fiscale update in maart
Japanse overheidsobligaties		De renteverhoging door de Japanse centrale bank in januari weerspiegelt de bezorgdheid over de inflatie; negatief voor Japanse overheidsobligaties
Inflatie		Hoewel de reële rente aantrekkelijk is, houdt de break-evenrente niet volledig rekening met de inflatierisico's

Bedrijfsobligaties		Dankzij de veerkrachtige groei blijft het vertrouwen van beleggers in bedrijfsobligaties sterk
Investment-grade bedrijfsobligaties in USD		De rendementen op bedrijfsobligaties zijn aantrekkelijk; hoge waarderingen creëren kwetsbaarheden als de rente blijft stijgen
Investment-grade bedrijfsobligaties in EUR		Bescheiden groei en lagere rente ondersteunen de aantrekkelijkheid van de inkomsten uit bedrijfsobligaties
Investment-grade bedrijfsobligaties in GBP		Rendementen ondersteund door afkoelende inflatie en grotere renteverlagingen dan momenteel wordt ingeprijsd
USD Hoogrentend		Sterkere groei, veerkrachtige fundamentals en een universum van hogere kwaliteit zijn ondersteunend
EUR Hoogrentend		Veerkrachtige fundamentals, technische factoren en ECB-verlagingen ondersteunen totaalrendement
Harde valuta opkomende markten		Aantrekkelijke inkomsten uit obligaties van hogere kwaliteit dan recente geschiedenis

Aandelen		Groeiklimaat gunstig, maar risico's dat invoerheffingen de wereldhandel raken
Verenigde Staten		Winstgroei positief; prestaties evenwichtiger naarmate AI-zeepbel enigszins afzwakt
Europa		Waarderingen zijn aantrekkelijk; lage rendementsverwachtingen kunnen worden gecounterd door positieve verrassingen
VERENIGD KONINKRIJK		Markten moeten zien hoe overheid groeivoorzichten kan verbeteren; lagere tarieven zullen helpen
Japan		Solide combinatie van waarderingen en verwachte winstgroei
China		Tekenen van toenemend vertrouwen, maar buitenlandse beleggers moeten meer beleidssteun zien
Beleggingsthema's*		Concurrentie op het gebied van artificiële intelligentie om de begunstigden van technologie meer kansen te bieden

*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.**

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 2025. Alle rechten voorbehouden.