

TRIMESTRIËLE NIEUWSBRIEF

4^{de} KWARTAAL 2024

04/10/2024

Samenvatting

- > Prestaties van de indici (%)
- > Macro
- > Filantropieën
- > Evenementen

« Met veel plezier delen we met u de nieuwste editie van onze driemaandelijke nieuwsbrief. In ons traditioneel macro-economisch overzicht analyseren we de onzekerheden die momenteel op de markten wegen. U krijgt ook de kans om te ontdekken hoe uw bank en haar medewerkers betrokken zijn, met name via het onlangs opgerichte With You Fund. Veel leesplezier. »

De teams van Banque Transatlantique Belgium

► PRESTATIES VAN DE INDICI (%)

Op datum van 30/09/2024	BEL 20	CAC 40	EuroStoxx 50	S&P500 (in \$)	MSCI World (in €)	Nikkei (in ¥)
1 maand	2,76	0,06	0,86	2,02	0,85	-1,88
3 maanden	10,61	2,09	2,17	5,53	1,81	-4,20
Sinds 01/01/2024	15,96	1,23	10,59	20,81	16,28	13,31
1 jaar	21,02	7,02	19,78	34,38	23,79	19,03
3 jaren	3,39	17,11	23,53	33,78	28,59	28,75
5 jaren	15,76	34,48	40,09	93,58	66,82	74,30

Bron : Bloomberg

► MACRO

Een zomer vol verrassingen

De zomermaanden en september waren volatiel en herinnerden ons eraan dat er nog steeds macro-/micro-risico's bestaan. Meerdere vragen met onzekere antwoorden hebben bijgedragen aan de onrust op de financiële markten: Wat als de landing in de VS uiteindelijk niet zacht blijkt? Wat als technologie overgewaardeerd is, gedreven door overdreven investeringen in artificiële intelligentie (AI)?

Dit kwartaal hebben de aandelenmarkten wereldwijd dus twee keer een piek van ongerustheid meegemaakt. Eerst in hartje zomer, met een correctie van 9% tussen het hoogste punt in juli en het laagste punt begin augustus. De vrees voor een Amerikaanse recessie - aangekondigd door de verslechtering van de Amerikaanse banenmarkt en de daling van de ISM-index - heeft beleggers ertoe aangezet hun verwachtingen voor renteverlagingen door de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) sterk naar beneden bij te stellen. Het afbouwen van carry trades (na de verrassende renteverhoging van de Bank of Japan) droeg ook bij aan de nervositeit van sommige speculanten, die zich gedwongen zagen om snel Amerikaanse aandelen te verkopen. Gelukkig was de inzinking slechts tijdelijk, want beleggers werden gerustgesteld door betere macrocijfers (Amerikaanse PMI, Amerikaanse detailhandelsverkoop) en overwegend

degelijke bedrijfsresultaten. De aandelenmarkt veerde in augustus op, terwijl de obligatierente verder daalde.

Onzeker macro-economisch scenario

Na de zomer was er meer van hetzelfde. De eerste week van september was opnieuw een zware week voor de markten: in vijf dagen verloor de Nasdaq bijna 6%, de S&P500 4% en de Stoxx 600 3,5%. Opnieuw baarde de Amerikaanse banenmarkt (minder nieuwe banen) beleggers zorgen, terwijl de resultaten van Nvidia, hoewel nog steeds spectaculair, lijken te wijzen op een vertraging van de AI-groei.

De markten worden dus heen en weer geslingerd op basis van het macro-economische scenario. Terwijl beleggers zich tot voor kort zorgen maakten over een aanbodschok, willen ze nu geloven in een vraagshock die zou kunnen leiden tot een recessie in de Verenigde Staten. Het is een feit dat de Amerikaanse economie

vertraagt en dat is maar goed ook, want dat betekent minder inflatie. Maar laten we optimistisch blijven: de Amerikaanse economie is nog steeds solide. De productiviteitswinst is aanzienlijk, vooral dankzij innovaties op het gebied van AI. De vertraging zal daarom slechts tijdelijk zijn, met de verkiezingen van 5 november als aanleiding voor een afwachterende houding. De structurele onevenwichtigheden in de Verenigde Staten (met name het begrotingstekort) zullen echter een aandachtspunt blijven, afhankelijk van het beleid van de bewoner van het Witte Huis.

Ongerustheid over China

In de rest van de wereld zit China in slechte papieren. De groei heeft immers moeite om de doelstelling van 5% van het Politbureau te halen. Structurele problemen (schulden, vastgoed, vergrijzing, enz.) zouden een aanzienlijk stimulusplan aan de vraagzijde vereisen. De recente aankondigingen (monetaire versoepeling, vastgoed, begrotingsstimulus door de uitgifte van staatsobligaties) zijn een verademing voor de financiële markten, maar zullen waarschijnlijk niet genoeg zijn voor een Chinese economie die sterk vertraagt.

Europa heeft ondertussen te lijden onder een verlies aan concurrentievermogen dat Mario Draghi benadrukte in zijn verslag aan de Europese Commissie. Omdat de wereld verandert (einde van het vredesdividend; einde van goedkope energie; vraagtekens bij handelsovereenkomsten), moet de Europese Unie innovatie en samenwerking tussen de lidstaten aanmoedigen, aldus het voormalige hoofd van de Europese Centrale Bank. De bal ligt nu in het kamp van de nieuwe Commissie.

Wat doen we in deze context?

Wij blijven geloven in een scenario van een lichte vertraging in de Verenigde Staten, wat waarschijnlijk gunstig zal zijn voor de Amerikaanse aandelenmarkten. In september besloot de Federal Reserve om een cyclus van versoepeling in te zetten door haar beleidsrente voor het eerst sinds de Covid-schok in 2020 te verlagen met 50 basispunten, meer dan we hadden verwacht. Een daling van deze omvang had kunnen worden gezien als een bewijs van een nakende recessie, maar J. Powell slaagde erin ons ervan te overtuigen dat de inflatie weliswaar ver achter ons ligt, maar dat de stijging van de werkloosheid een krachtig en onmiddellijk ingrijpen vereist. De wijziging in het tijdschema voor renteverlagingen zal de economie waarschijnlijk nieuw leven inblazen, de financiële omstandigheden versoepelen en de consumptie en onroerend goed ondersteunen.

Zelfs als groeiaandelen als duur worden beschouwd, zijn ze nog steeds favoriet in onze portefeuilles (technologie, industrie, gezondheidszorg). Desalniettemin hebben we een aantal arbitrages gemaakt binnen het gebied van de gezondheidszorg en de technologie. We zijn selectief in consumentenbestedingen en hebben weinig tot geen blootstelling aan de financiële sector.

Tot slot plukken we door de daling van de rente deze zomer de vruchten van onze beleggingen in bedrijfs- en staatsobligaties. Deze obligaties zullen worden aangehouden tot op de eindvervaldag (zie hieronder).

De wraak van obligaties

Het is een feit dat renteverlagingen door centrale banken leiden tot een daling van de vergoeding van deposito's. Het wordt steeds belangrijker om de blootstelling van portefeuilles aan obligaties te herzien om zodoende het risico, dat de deposito's in de nabije toekomst onvoldoende zullen renderen, te compenseren.

Nu de inflatie afkoelt, is de wereldwijde renteverlagingscyclus in volle gang. De Federal Reserve sloot zich uiteindelijk aan bij de andere grote centrale banken om de financiële voorwaarden te versoepelen. De versnelling van de versoepelingscyclus heeft de prijzen van vastrentende activa opgedreven.

In welk segment van de obligatiemarkt kan men het beste beleggen?

Zoals we deze zomer zagen, deden alle segmenten van de obligatiemarkt het goed: staatsobligaties, bedrijfsobligaties en supranationale obligaties, met korte, lange of middellange looptijden (5-7 jaar), alle investment grade of high yield ratings, al dan niet achtergesteld, al dan niet inflatiegelinkt, enzovoort. De rally heeft een deel van de crash van de afgelopen twee jaar kunnen goedmaken.

Over welke periode is het aantrekkelijk om het rendement van een vastrentend product vast te klikken?

Alle obligatiesegmenten, inclusief de langste looptijden, hebben deze zomer positief gepresteerd in afwachting van renteverlagingen. Terwijl de centrale banken het korte eind van de rente bepalen, bepaalt de markt het lange eind. De rentecurve, die al enkele maanden abnormaal invers is (korte rente hoger dan lange rente), wordt nu steiler. Met andere woorden, het renteverskil tussen de 10-jaars en 2-jaars looptijden is weer positief geworden. Het is daarom aan te raden om niet te beleggen in renteproducten die te lang zijn, omdat ze minder profiteren van dalende rentes, of in renteproducten die te kort zijn, omdat het rendement niet lang genoeg vaststaat.

Zijn er nog kansen ondanks de recente stijging?

Bepaalde segmenten van de obligatiemarkt bieden nog steeds interessante kansen. Van de vastrentende waarden bieden investment-grade obligaties (met een looptijd van vier tot zeven jaar) aantrekkelijke rendementen en het vooruitzicht op vermogenswinst als de belangrijkste rentetarieven meer dalen dan verwacht. Wie meer risico aankan, kan overwegen om blootstelling te verkrijgen aan zowel kwaliteitsobligaties om een relatief zeker en duurzaam rendement te genereren, als aan hoogrentende obligaties om hogere inkomsten te genereren.

► FILANTROPIEËN

BTB engageert zich

Sinds haar vestiging in Brussel in 2005 heeft Banque Transatlantique Belgium (BTB) zich geëngageerd in haar adoptieland via tal van filantropische en mecenaat initiatieven. Zo heeft de bank cliënten ondersteund die actief zijn in verenigingen en is ze, op een meer structureel niveau, partner van de Koninklijke Musea voor Schone Kunsten van België en de Stichting Saint-Luc.

Dit engagement is volledig in lijn met de cultuur van het moederbedrijf. Banque Transatlantique is immers een pionier in Frankrijk in het aanbieden van ondersteunende diensten aan haar cliënten voor hun filantropische projecten. Zo creëerde ze het “Fonds de Dotation Transatlantique”, één van de grootste in Frankrijk, dat haar cliënten een innovatieve kant-en-klare tool biedt voor het structureren van hun filantropische initiatieven.

Groepseffect

In globo maakt Banque Transatlantique deel uit van de groep Crédit Mutuel Alliance Fédérale, de eerste Franse bank die koos voor de status “Entreprise à Mission” en die het maatschappelijk dividend heeft gecreëerd. Twee sterke engagementen die de prestaties van de Groep afstemmen op haar maatschappelijk engagement. Sinds 2022 kent ze 15% van haar jaarlijkse nettowinst toe aan de financiering van projecten die bijdragen aan de strijd tegen de opwarming van de aarde en sociale ongelijkheid (voor 2024 bedraagt het maatschappelijk dividend 617 miljoen euro).

In deze context heeft Banque Transatlantique Belgium besloten om het engagement van de groep in België te verankeren en nog meer in te zetten op filantropie door de oprichting van het **‘With You Fund’** met Beobank (dat ook behoort tot Crédit Mutuel Alliance Fédérale), onder de auspiciën van de Koning Boudewijnstichting.

Doelstellingen en missies

De belangrijkste missies van het “With You” Fund zijn het bestrijden van sociale onrechtvaardigheid en armoede alsook milieupreservatie. Deze twee grote actiethema's zijn opgebouwd rond drie pijlers: onderwijs, digitale inclusie en het behoud van biodiversiteit.

“With You Fund” werkt samen met verenigingen in België (zie kader) om de impact te maximaliseren. Het fonds betreft zijn teams ook graag bij zijn activiteiten, hetzij door vrijwilligerswerk binnen de verenigingen die het ondersteunt, hetzij door aanbestedingen voor projecten. Medewerkers worden uitgenodigd om projecten in te dienen die ze kennen of waarvoor ze zich inzetten, om zo financiering uit het fonds te krijgen.



Met de oprichting van het “With You Fund” wil Banque Transatlantique Belgium een belangrijke speler worden op het gebied van filantropie in België en wil ze haar ondersteunende diensten verder ontwikkelen voor klanten die hun filantropische aanpak willen ontwikkelen en structureren.

Tot nu toe heeft het “With You Fund” fondsen vrijgemaakt om drie projecten te ondersteunen:

- Financiering van schoolreizen voor kwetsbare groepen naar de Aquascope in Virelles, gelegen in een van de grootste natuurreservaten van België. Doel: de natuur ontdekken en mensen bewust maken van de noodzaak om biodiversiteit te beschermen door middel van een educatief project dat specifiek gericht is op scholen in achterstandswijken.
- Ondersteuning voor Cool@School, dat als missie heeft de emotionele, relationele en burgerschapsvaardigheden van schoolpersoneel te ontwikkelen. De doelstellingen zijn onder andere het bestrijden van pesten, conflicten, schooluitval en burn-out bij leerkrachten.
- Financiering van een groep «BOOST FUTURE» in Antwerpen. BOOST FUTURE ondersteunt 25 studenten hoger onderwijs uit sociaaleconomisch achtergestelde milieus gedurende drie jaar (coaching, ontwikkeling van zachte en/of technische vaardigheden, netwerken, voorbereiding op de arbeidsmarkt, enz.)

Sterke mobilisatie van de teams van Banque Transatlantique tijdens het gala van de Saint-Luc Foundation op 19 september. Medewerkers van de bank werkten samen met vrijwilligers om service te verlenen, loten te verkopen en toezeggingen in te zamelen voor de financiering van de oprichting van een celtherapielaboratorium in de Universitaire Klinieken van Saint-Luc.



Een deel van ons vrijwilligersteam van BTB

De Bank heeft ook deelgenomen aan de financiering van de productie van de film van de Saint-Luc Foundation. Deze zeer mooie film, geproduceerd door het bedrijf DoubleDouble, is gebaseerd op de getuigenissen van Luc, een patiënt, en zijn artsen om het belang te benadrukken van het kunnen profiteren van een celtherapielaboratorium als onderdeel van de behandeling van bepaalde soorten bloedkanker. Aarzel niet om de film te bekijken en een donatie te doen!

<http://www.fondationsaintluc.be/>

► EVENEMENTEN

Heropleving van de Transatlantische Straatavond Crayer

We waren verheugd dat we ons evenement op 17 september opnieuw konden lanceren in de verkeersvrije de Crayerstraat. Maar liefst 750 gasten vergezelden ons voor een feestelijke avond met een automotive thema.

Deze nieuwe editie van de Transatlantique Crayer Street Evening was een gelegenheid om de festiviteiten voor onze twintigste verjaardag te lanceren en om onze nieuwe receptieruimtes, waar we u graag verwelkomen, in te wijden.

Hartelijk dank aan Thierry Boutsen, de beschermheer van het evenement, en aan onze partners High Level Communication en L'Eventail Magazine.



Vrolijke sfeer in de de Crayerstraat, verkeersvrij gemaakt om onze gasten te verwelkomen.

Fotocredit: Pierre-Olivier Tulkens



We verwelkomen onze klanten nu in de rue de Crayer 9, in een gloednieuwe receptie.

Fotocredit: Ferdinand Choffray