

# CONNECT PORTFOLIO'S

Terugblik eerste jaarthelft 2023



## RISICO'S EN KANSEN IN EEN WERELD IN VERANDERING

Het eerste semester van 2023 ligt alweer achter ons. Tijd dus voor een terug -én een vooruitblik op de wereldwijde financiële markten! Dankzij een goed presterende dienstensector en de hype rond artificiële intelligentie (AI) konden de beurzen positief verrassen tijdens de voorbije jaarthelft. Techaandelen en de Europese luxesector waren de positieve uitschieters. Wankelende Amerikaanse banken en het politieke steekspel omtrent het schuldenplafond deden ons dan weer (even) opschrikken.

### **Zeven technologiereuzen zorgen voor een smalle groeibasis.**

Van de hel naar de hemel, met dank aan AI. Dat is het verhaal van de Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq. In het rampjaar 2022 – toen centrale bankiers met stevige renteverhogingen een streep trokken onder het 'gratisgeld'-beleid – dook de rentegevoelige Nasdaq 33% lager. Het slechtste beursjaar sinds de financiële crisis in 2008. De start van 2023 oogde onzeker, niet in het minst omdat het inflatiespook nog lang niet verjaagd was en een wereldwijde economische recessie om de hoek loerde. Maar kijk, zes maanden later heeft de Amerikaanse technologie index zijn beste jaarstart achter de rug sinds 1983, en dit met een groeispuurt van 37%. Reden? Zeven bedrijven die profiteren van de AI-gekte. Chipfabrikant Nvidia steeg op zes maanden tijd 195% in waarde en kroonde zich hiermee tot de absolute chouchou van de beleggers. Maar ook Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon, Meta en Tesla profiteerden en namen zo de Amerikaanse beurs op sleeptouw. Bovengenoemde bedrijven zijn op die manier goed voor maar liefst 95% (!) van het behaalde rendement van de S&P 500 sinds begin dit jaar. (+13,8% omgerekend naar euro)

### **Tegengestelde trend in de industrie en de dienstensector.**

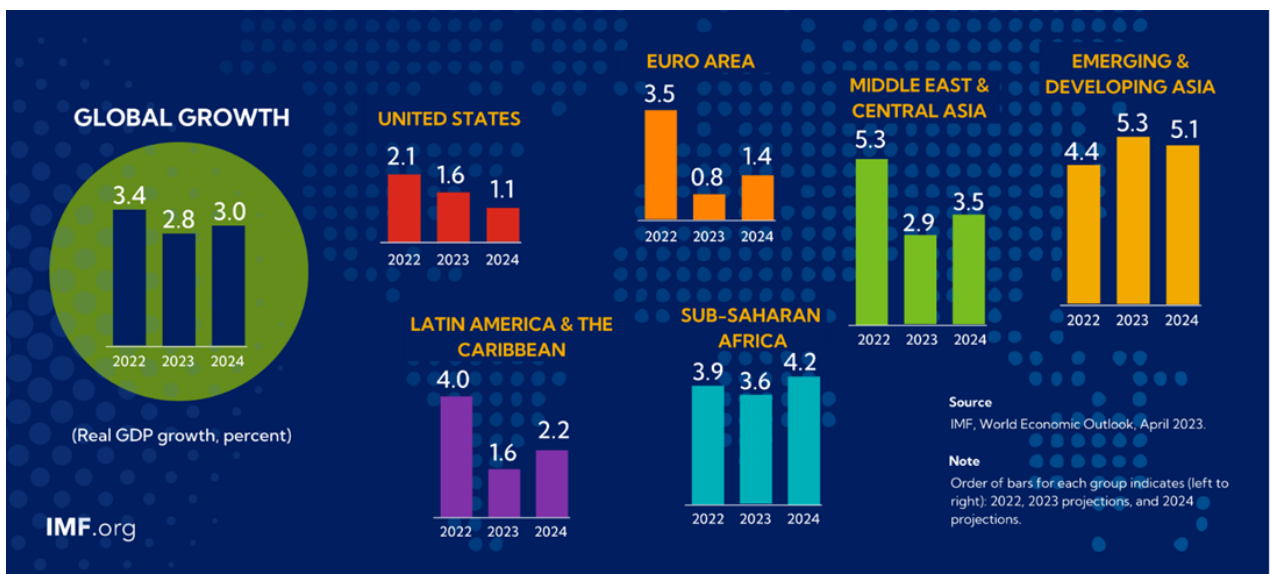
In een bredere economische context zien we enorm uiteenlopende resultaten. Aan de ene kant is er een zwakke industrie, aan de andere kant van het spectrum een veerkrachtige dienstensector. En dit heeft alles te maken met de naweeën van de Covid pandemie. Tijdens de lockdowns werden heel veel goederen (online) gekocht, wat uiteraard ten goede kwam aan de verwerkende nijverheid. De industrie draaide op volle toeren. Vandaag zien we evenwel een wereldwijde afname in de vraag naar goederen. Na het opgeven van de lockdowns ging de consument duidelijk meer van zijn centen besteden aan vrije tijd, vakantie, horecabezoek, etc. En dat zorgt ervoor dat deze zijde van de economie wel nog volop werd ondersteund in de eerste jaarihelft van 2023. Hiervan konden bedrijven zoals Air France KLM (+37%), Hilton Hotels (+16%) en Royal Caribbean Cruises (+90%) optimaal profiteren.

### **Made in Europe.**

Europese luxehuizen kenden een goede start van het beursjaar, mede dankzij de heropening van de Chinese economie eind vorig jaar. De luxesector was dan ook perfect geplaatst om te profiteren van de hernieuwde reis- en shoplust van de Chinezen. Zo haalden de Europese luxehuizen in 2019 nog één derde van hun omzet bij Chinese klanten. Door de strenge en langdurige lockdowns was dit teruggevallen tot 17%. Zo steeg de beurswaarde van het Franse luxeconcern LVMH met +30% gedurende de eerste 4 maanden van dit jaar. Dezelfde trends konden we optekenen bij het cosmeticabedrijf L'Oreal (+30%) en het modehuis Hermès (+37%). Een post-pandemisch inhaaleffect heet dit dan.

## Focus ligt niet langer op inflatie, maar op groei.

In het jaar 2022 kon de wereldeconomie, ondanks alles, nog een behoorlijk sterke groei neerzetten. Naar alle verwachtingen zal deze groei in 2023 een stuk zwakker uitvallen. De dalende inflatiecijfers zijn mede het gevolg van een teruglopende economische vraag. Daarenboven hebben de centrale bankiers duidelijk laten verstaan dat ze zullen doorgaan met het verhogen van de rente tot ze hun vooropgestelde doel in het vizier hebben. Een daling van de beleidsrente dit jaar lijkt dan ook uitgesloten, met een inflatie die in mei 2023 nog steeds 4,05% (VS) en 6,12% (EU) bedroeg. Ook de sterke arbeidsmarkt geeft weinig reden tot stimuli. Zo verwacht de ECB dat de lonen binnen de eurozone tegen eind 2025 nog eens met 14% zullen gestegen zijn – bijna 5% per jaar dus!



## Groei en rendement.

Toch is inflatie niet langer het zorgenkind, wel economische groei. Of liever: het gebrek eraan! De woorden “onzeker” en “onzekerheid” komen liefst 85 keer voor in het laatste IMF-rapport als het gaat over de economische groei op korte termijn (conjunctuurverwachting). **Amerika** flirt met een recessie, het economische herstel binnen **China** verloopt moeizamer dan verwacht en ook **Europa** kampt met een dalende vraag. We houden dan ook rekening met een periode van stagnerende groei, en dat zou zijn weerslag kunnen hebben op de toekomstige bedrijfswinsten. De monetaire verstrakking, die typisch met een vertraging werkt, zal zich mogelijks vanaf de tweede jaarhelft in toenemende mate laten gevoelen. Daarbij komt nog eens dat steeds meer overheden – om België niet te noemen – onder druk staan om hun begroting op orde te krijgen en niet anders zullen kunnen dan de besparingsknop in te drukken. Het IMF verwacht een BBP-groei in de eurozone van niet meer dan 0,8% in 2023. De groeiverwachting binnen de VS ligt dan weer op 1,6%. In beide gevallen een groeikrimp ten opzichte van het jaar voordien.

Ook China, de tweede grootste economie ter wereld, krijgt voorlopig de groeimotor niet aan de praat. De zwakke(re) vraag uit het Westen en een kwakkelende bouwsector liggen hier aan de basis. Daarbij komt nog de geopolitieke spanningen met de VS en de kruistocht van Xi Jinping tegen de grote techbedrijven. De Chinese economie bevindt zich duidelijk op een ander momentum in de economische cyclus. Teken aan de wand is de zeer lage inflatie. In mei 2023 bedroeg deze amper 0,19%. Recent verlaagde de overheid er nog de rente, in de hoop economische groei en inflatie aan te zwingelen.

### **Connect Portfolio's: Actief beheer ondersteund door een duidelijke strategie.**

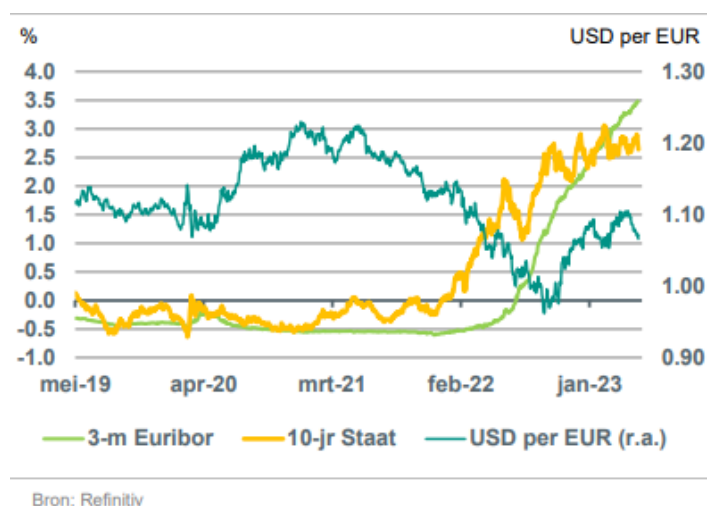
En toch zijn er zoals steeds ook kansen. Niet op zijn minst voor een actief beheerde portefeuille. Gezien de wereldwijde groeivoorzichten in de mist zijn gehuld is er geen plaats voor passief beleggen. De economische motor sputtert, maar kan even snel weer aanslaan. Denk maar aan het covidjaar 2020. Binnen de vijf maanden na het dieptepunt van de financiële markten schoten de aandelenmarkten met 50% de hoogte in. Hiermee werd een einde gesteld aan de angstaanjagende en negatieve nieuwsberichten die toen volop circuleerden. Het is eigen aan de mens om te wachten op (meer) duidelijkheid. In periodes van overwegend negatieve berichtgeving gaan sommigen overwegen om zich tijdelijk terug te trekken en te wachten op betere tijden. Vervolgens is de conclusie steeds dezelfde: **'duidelijkheid op de financiële markten wordt duur betaald'**. Beleggers die gedurende uitdagende periodes geduldig en gedisciplineerd blijven, ontvangen hiervoor ook de beloning.

### **Connect Dynamic Portfolio.**

Wat de aandelenportefeuille betreft gaat onze voorkeur uit naar groeiaandelen van goede kwaliteit, gecombineerd met actieve stock picking strategieën. We geloven in het rendementspotentieel van bedrijven met stabiele cashstromen, lage schulden en 'pricing power'. Eveneens richten we ons op markten die tot dusver zijn achtergebleven in het beursherstel. Denk hierbij aan defensieve sectoren zoals gezondheidszorg (Pfizer: -28,5%) of voeding (Nestlé:-2,02%). Ook Europese Mid Cap bedrijven (Shurgard Self Storage: -2,33%) en reële activa zoals edele- en industriële metalen (Ofi Invest energy strategic metals: -15,63%). Daarnaast blijven we (voorlopig) overwogen in cash en onderwogen in aandelen. (huidige aandelenblootstelling: 91,10%).

## Connect Fundamental Portfolio.

Wie over obligaties spreekt kan niet omheen de rente-evoluties van de afgelopen 18 maanden. Door de hoog oplopende inflatie voeren centrale bankiers een ongezien agressief rentebeleid als medicijn tegen de oplopende prijzen. Dit weerspiegelt zich in hogere obligatierentes. Op die manier zijn alternatieven voor aandelen, zoals staats- en bedrijfsobligaties opnieuw aantrekkelijker geworden. Desalniettemin is ook hier een selectief beheer op zijn plaats. In eerste instantie voor wat betreft het **renterisico**. Hierbij dient rekening te worden gehouden dat stijgende rentes een negatieve impact hebben op bestaande obligaties. Hoe langer de looptijd, hoe hoger de rentegevoeligheid (*Vraag maar aan een aantal Amerikaanse banken, die in de problemen kwamen en sommigen zelfs failliet gingen*). Aangezien we nog bijkomende rentestijgingen verwachten bij monde van de centrale bankiers kiezen we momenteel nog steeds voor korte(re) looptijden. De gemiddelde looptijd van de obligaties binnen onze portfolio bedraagt op dit moment 1,4 jaar. Daarenboven noteert de korte termijn rente (euribor 3-m) in vele gevallen hoger dan de lange termijn rente (10-jr rente). Hierbij is sprake van een zogenaamde inverse rentecurve.



Een tweede belangrijke parameter in het risicobeheer van een obligatieportefeuille betreft het **liquiditeitsrisico**. Zo geven wij de voorkeur aan kwalitatieve staats- en bedrijfsobligaties. Hoogrentende obligaties (lagere kwaliteit, hogere rente) zijn onderhevig aan de nodige risico's en dus kwetsbaarder voor een wereldwijde economische groeivertraging.

Tot slot wensen wij ook rekenschap te geven aan het zogenaamde **valutarisico**. Schommelingen in euro ten aanzien van de dollar kunnen ook daar het rendement beïnvloeden. Over de eerste 6 maanden van 2023 daalde de dollar -1,94% ten opzichte van de euro. Op die manier gaat al snel een deel van het hogere rendement op Amerikaans staatspapier verloren. We kiezen er dan ook voor om het muntrisiko binnen de Fundamental Portfolio tot een absoluut minimum te beperken.

## Tot slot.

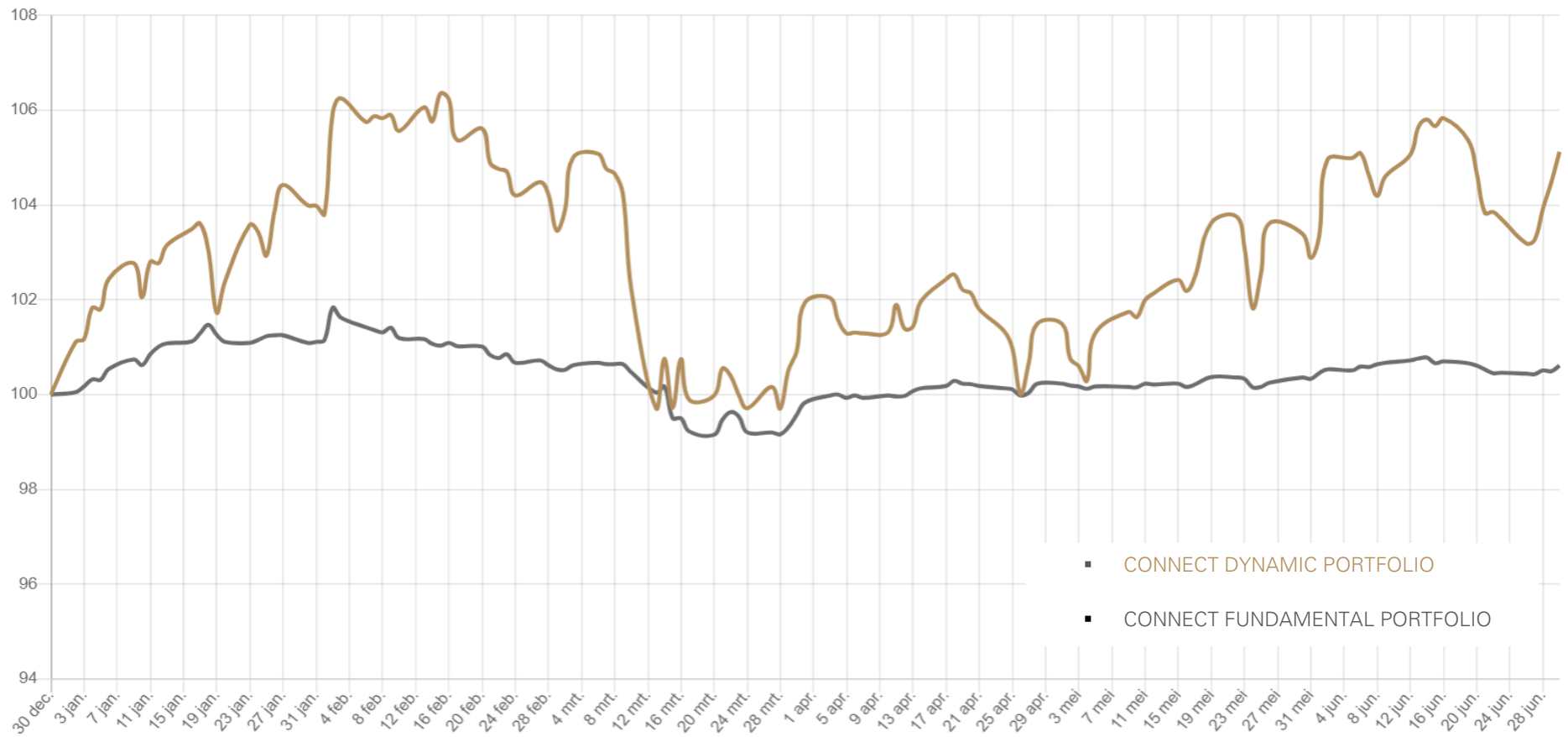
Het is net voor turbulente financiële tijden zoals deze dat we er twee en een half jaar geleden voor gekozen hebben om in zee te gaan met onze Franse partner in vermogensbeheer LFDE. Een kalme zee heeft nog nooit een goede kapitein voortgebracht. LFDE beschikt dan ook over een ruime expertise en meer dan 30 jaar ervaring in het actief beheer van familiaal vermogen. Macro economische onzekerheid zal ook in de tweede jaarhelft mogelijks nog voor de nodige beursschommelingen zorgen, maar een lange termijnbelegger hoeft er zijn slaap niet voor te laten. We zijn er rotsvast van overtuigd dat het juiste financiële plan gekoppeld aan een consequent en discretionair vermogensbeheer de juiste weg is om je persoonlijke financiële doelen te bereiken!

We danken u alvast voor het geschonken vertrouwen!

*Mathias Mortier & Charlotte Van Den Branden*

*Bestuurders Connect BV*

# 30/12/2022 – 30/06/2023 IN CIJFERS



# CONNECT DYNAMIC PORTFOLIO

ISIN: FR0014003QT4



## private banking

			30/12/2022 30/06/2023	sinds 12.10.2020
CONNECT	DYNAMIC PORTFOLIO	EUR	+ 5,12%	+ 16,63%
Van Lanschot	Growth Portfolio	EUR	+ 11,73%	+ 21,20%
Bank Delen	World Equities	EUR	+ 12,27%	+ 21,44%
Degroof Petercam	Global Strategy L High	EUR	+ 7,26%	+ 10,27%
AXA Delegio	Privilege Ambitious	EUR	+7,30%	+ 0,18%

## geografisch

			30/12/2022 30/06/2023	sinds 12.10.2020
Europa	Euro Stoxx 600	EUR	+8,72%	+23,84%
Amerika	S&P 500	USD	+15,91%	+25,92%
China	MSCI China ETF USD	USD	-5,81%	-42,67%

## sectorieel

			30/12/2022 30/06/2023	sinds 12.10.2020
Energie sector	MSCI World Energy	USD	-5,56%	+18,82%
Financiële sector	MSCI ACWI Financials	USD	+1,88%	+27,49%
Gezondheidszorg	MSCI ACWI Health Care	USD	- 0,30%	+11,47%
Klassieke industrieën	MSCI ACWI Industrials	USD	+12,30%	+ 21,82%
Technologie	Nasdaq 100	USD	+38,75%	+25,57%

*Dit artikel is uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en mag geenszins gezien worden als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. Het vormt geen contractueel element, noch een voorstel of stimulans om te investeren. De gegevens in dit document zijn niet contractueel noch gecertificeerd door een auditor. Connect BV kan niet aansprakelijk gesteld worden voor de inhoud van dit document, noch voor beslissingen die eventueel op basis van deze informatie genomen worden. De informatie op dit document mag niet gedupliceerd noch verspreid worden zonder voorafgaandelijke toestemming van Connect BV.*



# CONNECT FUNDAMENTAL PORTFOLIO

ISIN: FR0014003QU2



			30/12/2022	30/06/2023	sinds 12.10.2020
CONNECT	FUNDAMENTAL PORTFOLIO	EUR	+ 0,61%	-4,15%	
Bloomberg	Global Aggregate Bond	EUR	+ 2,18%	-11,35%	

## edelmetalen

			30/12/2022	30/06/2023	sinds 12.10.2020
Zilver	Silver Futures	USD	-5,12 %	-9,74 %	
Goud	Gold Futures	USD	+5,65 %	+ 0,03 %	

## 10-jaarsrente staatsobligaties

			12/10/2020	30/12/2022	30/06/2023
10-jaarsrente US	10-Year Bond US	USD	0,764 %	3,879%	3,841%
10-jaarsrente Duitsland	10-Year Bond Germany	EU	-0,543 %	2,563 %	2,391%
10-jaarsrente Frankrijk	10-Year Bond France	EU	-0,284 %	3,113 %	2,937%
10-jaarsrente België	10-Year Bond Belgium	EU	-0,330 %	3,201 %	3,056%

## munten

			12/10/2020	30/12/2022	30/06/2023
1 Amerikaanse Dollar	1 EURO	USD	0,85 EUR	0,93 EUR	0,92 EUR
1 Britse Pond	1 EURO	GBP	1,11 EUR	1,13 EUR	1,16 EUR
1 Zweedse Kroon	1 EURO	SEK	0,10 EUR	0,09 EUR	0,08 EUR

*Dit artikel is uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en mag geenszins gezien worden als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. Het vormt geen contractueel element, noch een voorstel of stimulans om te investeren. De gegevens in dit document zijn niet contractueel noch gecertificeerd door een auditor. Connect BV kan niet aansprakelijk gesteld worden voor de inhoud van dit document, noch voor beslissingen die eventueel op basis van deze informatie genomen worden. De informatie op dit document mag niet gedupliceerd noch verspreid worden zonder voorafgaandelijke toestemming van Connect BV.*