

Maandbericht december 2018

- Lager groeitempo voor de wereldeconomie, vooral in China en de eurozone stellen de cijfers teleur
- De Amerikaanse centrale bank verhoogt de beleidsrente en de ECB beëindigt het obligatie-opkoopprogramma
- De wereldwijde aandelenmarkten sluiten het jaar in mineur af

Marktbeeld:

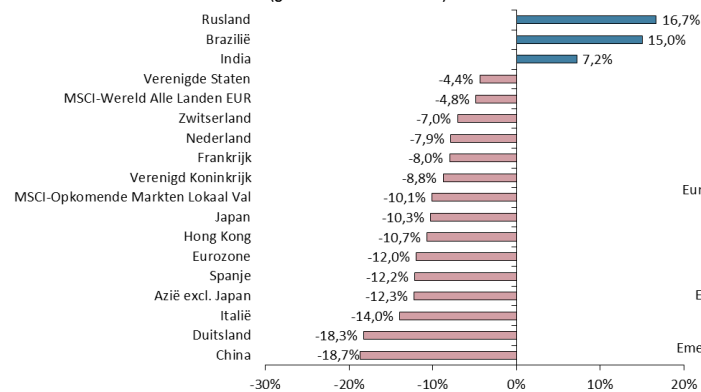
Uit de economische cijfers blijkt dat de groei van de wereldeconomie is gepiekt. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone als de opkomende landen zijn de economische cijfers gemengd. De Amerikaanse economie houdt zich naar verhouding nog het beste. De jaar-op-jaar verandering van de economische groei liep in het derde kwartaal op naar 3%. De meeste Amerikaanse economische cijfers zijn dan ook nog steeds robuust. Wel viel in december het consumentenvertrouwen terug en stakte de groei van de werkgelegenheid. De werkloosheid blijft met 3,7% historisch zeer laag en al met al ligt zowel het producenten- als consumentenvertrouwen nog steeds op een hoog niveau. In de eurozone liep het economisch momentum harder terug. De jaar-op-jaar groei vertraagde gedurende het derde kwartaal van 1,7% naar 1,6%. De aanhoudende daling van de Europese vertrouwenscijfers wijst er op dat deze trend voorlopig doorzet.

De Amerikaanse centrale bank (Fed) verhoogde in december de beleidsrente met 25 basispunten naar 2,5%. Dat was alweer de vierde renteverhoging in 2018. De Fed blijft positief over de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie. De groei is robuust en de Fed verwacht dat dit voorlopig zo blijft. Daarnaast schommelt de Amerikaanse inflatie alweer geruime tijd rond de doelstelling van 2%. Voor de Fed voldoende redenen om de beleidsrente verder op te trekken richting het neutrale niveau. Wel is de Fed bezorgd over de economische effecten van het voortdurende handelsconflict met China. Fed-president Powell benadrukte daarom dat verdere renteverhogingen afhangen van de economische ontwikkelingen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) is de eerste renteverhoging nog ver weg. ECB-president Draghi herhaalde tijdens de december-vergadering dat de beleidsrente pas op zijn vroegst na de zomer van 2019 wordt verhoogd. Wel bevestigde Draghi dat het opkoopprogramma voor obligaties aan het einde van het jaar wordt stopgezet. Daarmee komt na drie jaar en €2.600 miljard aan opgekochte obligaties ook in de eurozone voor een belangrijk deel een eind aan het onconventionele monetair beleid.

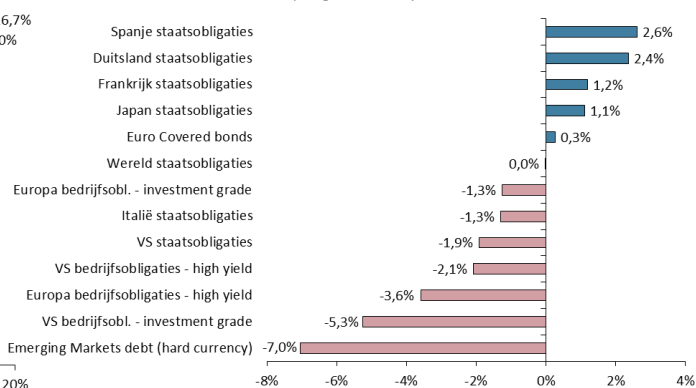
Het negatieve sentiment op de financiële markten hield in december aan. Wereldwijd zette de daling van de aandelenmarkten door, vooral in de ontwikkelde landen. Vrijwel alle aandelenmarkten sloten hierdoor het jaar met verlies af. Het totaalrendement op de wereldwijde aandelenindex bedroeg ongeveer -5% gemeten in euro. Daarmee is 2018 het slechtste jaar voor aandelenbeleggingen sinds 2008. Bij de ontwikkelde landen hield de Verenigde Staten het jaarverlies nog beperkt. De Europese en Japanse aandelenmarkten deden het beduidend slechter. In Europa springt vooral Duitsland er negatief uit, met een jaarverlies van ruim 18%. Ook in de opkomende landen hadden aandelen een slecht jaar. Op de Chinese aandelenmarkt liepen de verliezen in december verder op. Met een negatief rendement van -19% is de Chinese beurs daardoor de slechts presterende aandelenmarkt van 2018. Een beperkt aantal landen liet wel goede aandelenrendementen zien. Vooral Rusland en Brazilië gingen lieten tegen de trend in hoge positieve rendementen zien in lokale valuta. De obligatiemarkten laten een gemengd beeld zien. De meer risicovolle kredietobligaties noteerden negatieve rendementen. Amerikaanse bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende landen (EMD hard currency) waren in 2018 de slechtst renderende obligatiecategorieën. Ook Amerikaanse staatsobligaties sloten het jaar met verlies af. De totaalrendementen van euro-staatsobligaties waren positiever. Duitse en Spaanse staatsobligaties springen er met een totaalrendement van ongeveer 2,5% positief uit. Op de grondstoffenmarkt zette de daling van de olieprijs in december onverminderd door. De prijs van een vat ruwe olie daalde van \$60 naar \$50. In oktober piekte de olieprijs nog boven de \$85. Tot slot daalde in 2018 de euro met 4,5% in waarde versus de Amerikaanse dollar. De eurodollar koers zakte gedurende het jaar van 1,20 naar 1,14.

Rendementsontwikkelingen:

Aandelenmarkten - rendementen t/m december 2018
(gemeten in lokale valuta's)



Obligatiemarkten - rendementen t/m december 2018
(hedged naar euro)



Belangrijke informatie:

Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 2 januari 2019 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en). Bronnen: Bloomberg, Achmea IM.