



# KWARTAALOVERZICHT

DOOR MARC CRAQUELIN, DIRECTEUR VERMOGENSBEHEER

**De zomer van 2014 ontsnapte niet aan de sterke volatiliteit die intussen typerend is voor zomerperiodes** – al deed er zich geen herhaling voor van het bewogen scenario van de zomer van 2011. De markten verloren in juli eerst fors terrein door een samenloop van drie factoren: de economische vertraging in Europa, het oplaaieren van het deflatierisico in de eurozone en het verergeren van een aantal geopolitieke crises wereldwijd. Deze risico's baarden beleggers eerst zorgen maar ebden nadien geleidelijk weg, waardoor de **kapitaalstromen weer op gang kwamen vanaf 8 augustus**.

**In Europa** blijft een concrete bevestiging van het economisch herstel uit en is de groei van de winst per aandeel nog niet op de afspraak. **Toch ondersteunen heel wat parameters de aandelenmarkten:**

- De jongste toespraak van Mario Draghi op de conferentie van centrale bankiers in Jackson Hole herbevestigde het voluntaristische beleid van de Europese Centrale Bank. De instelling erkent de deflatiedreiging en stelt dat ze "alle beschikbare middelen zal inzetten om de prijsstabiliteit te garanderen".
- De Europese langetermijnrente brokkelde de voorbije weken verder af tot een historisch dieptepunt: het rendement van de Duitse Bund op 10 jaar zakte onder 1 % (vs. 1,25 % op 1 juli 2014). Deze gevoelige daling verhoogt de risicopremie voor Europese aandelen en de zoektocht naar rendement zet de instellingen aan om af te stappen van obligaties en voorrang te geven aan meer risicodragende activa.
- De euro kalfde verder af ten opzichte van de dollar: -3,65 % sinds 1 juli 2014. De huidige koers, minder dan 1,32 dollar, wordt opnieuw interessant voor Europese exportbedrijven.

**In de Verenigde Staten deed de economie het ook in de zomer uitstekend.** De recentste cijfers van bedrijven zijn bemoedigend en het gezinsvertrouwen staat op het hoogste peil sinds 2007. Ook in de VS merken we een gunstige trend voor aandelenbeleggingen:

- De indexen laten recordniveaus optekenen: de S&P 500 doorboorde voor het eerst de grens van 2000 punten. Deze geruststellende reactie geeft aan dat de beurskoersen niet gebukt gaan onder de geleidelijke afbouw van de steunmaatregelen door de Federal Reserve.
- De markt drijft trouwens op de dynamiek die ontstaat door fusies en overnames.

**De opkomende markten zetten hun herstel door** zoals we verwacht hadden (uitgezonderd Rusland):

- In China heeft de regering de handen uit de mouwen gestoken met een reeks gerichte maatregelen. De macro-economische context is er aan de beterhand.
- Sommige landen hebben baat bij een gunstige politieke agenda. De Indiase markt bleef profiteren van het effect van de stembusgang in mei en ook in Brazilië hebben de nakende verkiezingen een vergelijkbare impact.

## Onze mening:

- **ECHIQUIER MAJOR** is bijzonder goed gepositioneerd om voordeel te halen uit de huidige context. Het fonds is gericht op grote Europese groeiwaarden en selecteert bedrijven die de komende maanden moeten kunnen profiteren van gunstige financieringsvoorwaarden in Europa en van het herstel van de groeiemarkten.
- **AGRESSOR** blijft een absolute must dankzij zijn gemengde spreiding waardoor het zich zowel in 'value' als in 'groei' kan blijven positioneren. De groeiwaarden deden het bijzonder goed afgelopen zomer en de relatieve terugval van 'value' biedt nieuwe buitenkansen in dit universum.
- **ARTY** beantwoordt aan de verwachtingen van beleggers die op zoek zijn naar een gecontroleerde volatiliteit via een portefeuille met een goed evenwicht tussen aandelen en bedrijfsobligaties. Dit gediversifieerde fonds reageerde goed op de onrust van de voorbije zomer en op het afbouwen van zijn blootstelling aan hoogrentend krediet.

De fondsen van Financière de l'Echiquier investeren voornamelijk in aandelen en bedrijfsobligaties en bieden een risico voor kapitaalverlies. Voor meer informatie over de risico's en de kosten verwijzen wij naar de prospectussen die op aanvraag beschikbaar zijn bij de beheermaatschappij op het nummer +331.47.23.90.90. U kunt ook contact opnemen met uw gebruikelijke gesprekspartner.

**Over Financière de l'Echiquier** - Financière de l'Echiquier werd opgericht in 1991 en is vandaag een van de belangrijkste onafhankelijke beheermaatschappijen in Frankrijk, met 8 miljard euro in activa in beheer en een team van 95 medewerkers. De onderneming is volledig in handen van haar bestuurders en werknemers. Haar missie: het beheer van spaargeld en financiële beleggingen voor rekening van private klanten, adviseurs in vermogensbeheer en institutionele beleggers.

53, avenue d'Iéna – 75116 Paris – Tel. : +33 (0)1.47.23.90.90. – Fax : +33 (0)1.47.23.02.46. [www.fin-echiquier.fr](http://www.fin-echiquier.fr)

