

# VASTGOED FLOREERT

## Benchmarkers



De belangrijkste aandelen- en obligatie-indices laten stuk voor stuk positieve rendementen zien. Vastrentend kan aandelen zelfs bijhouden. De witte raven zijn vastgoed, schuld papier van opkomende landen en inflatie gerelateerde obligaties.

### Asset classes

Aandelen, obligaties en valuta

MSCI AC World Index Daily Net	13,41%
JPM Global Aggregate Bond Index	5,44%
FTSE EPRA/NAREIT GIB TR	22,56%
S&P GSCI Index Spot Index	1,62%
USD-EUR X-RATE	1,30%

### Regio's

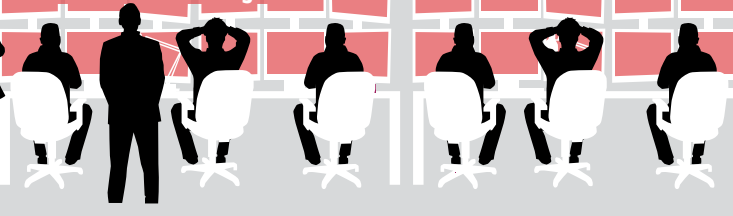
VS - Europa - Japan - Azië exclusief Japan - opkomende markten

MSCI USA EUR	16,87%
MSCI EUROPE	7,72%
HSBC MSCI JAPAN INAV EUR	5,38%
MSCI Asia Pac xJP Eur	19,36%
MSCI Emerging Markets Daily Ne	18,57%

### Credits

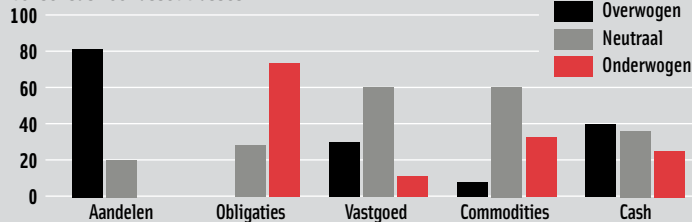
IBOXX OA PR	10,03%
IBOXX Global Inflation-Linked	7,47%
IBOXX CRP OA PR	5,48%
IBOXX Iboxx Eur High Yield Core Tmt	-1,44%
JPMorgan EMBI Diversified	16,38%

## Consensusaanbevelingen

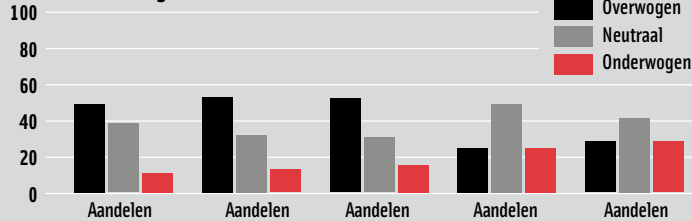


De vijftig fondsenhuizen die meedoen aan de maandelijkse asset-allocatiepoll zijn voorzichtigter geworden voor aandelen, maar blijven negatief over obligaties.

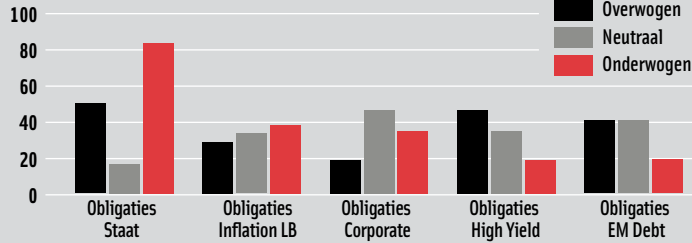
### Consensus voor asset classes



### Consensus voor regioallocatie

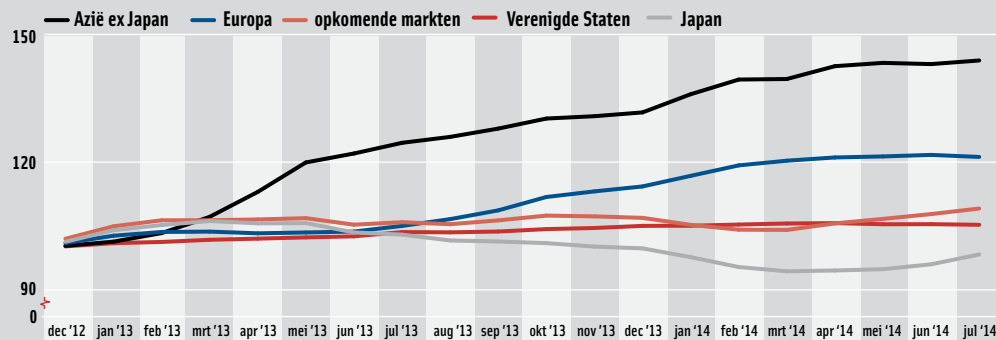


### Consensus voor credits



### In- en uitstroom

Voor de regio's Azië ex Japan en opkomende markten is er sprake van instroom. Daarentegen stagneert voor Amerika en Europa de instroom. Beide regio's hebben voor het eerst sinds april 2013 met verkopen te maken.



Bron: 2014 Morningstar, Inc.

## ASSET-ALLOCATIEDASHBOARD

### ALLE BELEGGINGS-CATEGORIEËN SCOREN

Dat je nu geen liquiditeit moet hebben, is duidelijk te zien. Obligaties evenaren aandelenrendementen en zal dit op korte termijn veranderen? Met de nieuwe maatregelen van de ECB blijft het credo: cash is geen king!

Fondshuizen namen de afgelopen twee maanden iets minder risico met aandelen. In augustus had precies 80% de aanbeveling 'overwogen', terwijl het hoogste punt in juli nog 88,1% was. Uit de asset-allocatiepoll van eind augustus blijkt dat de meest favoriete regio's Amerika en Japan zijn en dat Europa nu een stap terug doet naar 'neutraal'. Door de sterke performance van opkomende markten en Azië ex Japan zijn deze regio's de best renderende, maar de consensus van assetmanagers geeft voor beide een neutrale opinie.

High yield wil als meest aantrekkelijke obligatiecategorie niet renderen. Staatsobligaties renderen wel, maar geen enkel fondshuis heeft deze voorkeur. De consensus over inflatielinkers stijgt naar 'neutraal'. Opvallend is dat emerging market debt en inflatielinkers de best renderende obligatiecategorieën zijn. De in- en uitstroom van regiofondsen, uitgedrukt in het percentage van de totale uitstaande beleggingsfondsen, laat bij Japan een afvlakkende, maar nog steeds positieve trend zien. Trendwijzigingen zijn te zien bij Azië ex Japan en opkomende markten. Uit Europa als minst renderende regio stroomt geld. Alle obligatiecategorieën hadden daarentegen instroom, behalve high yield.

Deze verkoopgolf voor aandelen lijkt nu de opinie van professionele beleggers te beïnvloeden. Begin 2014 was het percentage 'overwogen' 62,5%, dit is gedaald naar 46,5%. De instroom van geldmarktfondsen, lees cash, moet beleggers niet op het verkeerde been zetten. Geld is nog nooit zo goedkoop geweest, wat eigenlijk aangeeft: beleggen moet!

EELCO UBBELS IS OPRICHTER EN DIRECTEUR VAN ALPHA RESEARCH.

