

INHAALRACE AANDELEN

Benchmarkers



De belangrijkste aandelen- en obligatie-indices laten de winnaars en verliezers zien van het eerste half jaar. Vastrentend deed het lang goed, maar valt nu terug. Witte raaf is emerging market debt.

Asset classes

Aandelen, obligaties en valuta

MSCI AC World Index Daily Net	6,78%
JPM Global Aggregate Bond Index	5,72%
FTSE EPRA/NAREIT GIB TR	11,42%
S&P GSCI Index Spot Index	4,59%
USD-EUR X-RATE	1,32%

Regio's

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

MSCI USA EUR	6,42%
MSCI EUROPE	5,23%
HSBC MSCI JAPAN INAV EUR	-0,95%
MSCI Asia Pac xJP Eur	6,45%
MSCI Emerging Markets Daily Ne	7,13%

Credits

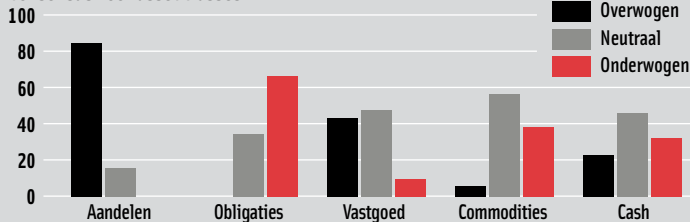
IBOXX OA PR	4,13%
IBOXX Global Inflation-Linked	5,04%
IBOXX CRP OA PR	2,98%
IBOXX Iboxx Eur High Yield Core Tmt	2,04%
JPMorgan EMBI Diversified	7,85%

Consensus aanbevelingen

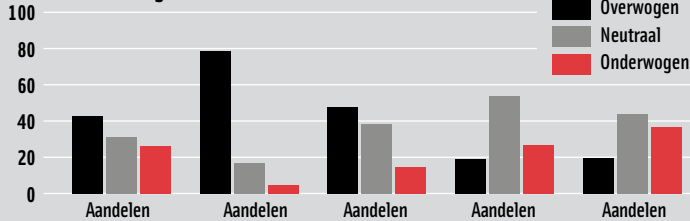


De 44 fondshuizen die aan de maandelijkse asset-allocatiepoll meedoen, zijn onverminderd wantrouwend over obligaties en worden nu ook door de rendementen in hun opvatting bevestigd: aandelen stomen op in de ranglijsten.

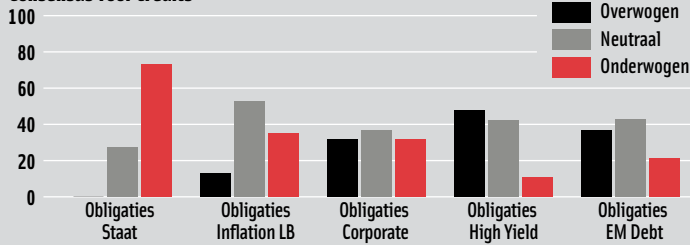
Consensus voor asset classes



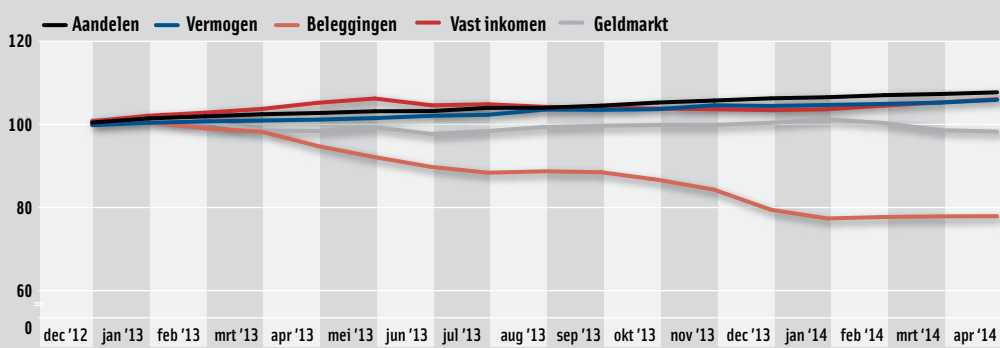
Consensus voor regio-allocatie



Consensus voor credits



Bij grondstoffen is sprake van een uitstroom. Aandelen laten daarentegen een structurele instroom zien, terwijl obligaties sterk terugkomen en het niveau evenaren van vastgoed.



Bron: 2014 Morningstar, Inc.

ASSET-ALLOCATIONDASHBOARD

AANDELEN HALEN OBLIGATIES IN

Na bijna een half jaar halen aandelen nu het obligatierendement in. Met de nieuwe ECB-maatregelen van Mario Draghi blijft het klimaat positief voor risicovolle beleggingen. Trendomslag? Voorlopig niet te zien. Met 84,2% van de fondshuizen die positief zijn over aandelen, is het duidelijk dat de performance hier vandaan moet komen. Europa blijft samen met Japan favoriet als het om regio's gaat. Emerging markets komen terug, al zien assetmanagers hier wel risico's. De sectorvoorkeur ligt bij technologie en financials. Veel partijen zien de utiliteitssector niet zitten, maar die scoort wel het hoogste rendement. De meest aantrekkelijk geachte obligatiecategorie, high yield, wil maar niet renderen, terwijl staatsobligaties en inflatielinkers met het advies 'onderwogen' goed blijven presteren. De advieswijzigingen deze maand komen uit de aandelenhoek. De nieuwste opinies van 44 fondshuizen leiden ertoe dat Amerikaanse aandelen terug naar 'neutraal' gaan. Bij de sectoren wist gezondheidszorg aan aantrekkelijkheid te winnen en heeft de status 'overwogen' gekregen. De energiesector werd minder aantrekkelijk en heeft nu de aanbeveling 'onderwogen'. De in- en uitstroom laat bij grondstoffen een verkooptrend zien van meer dan een jaar. Aandelen vertonen in dezelfde periode een structurele instroom, maar bij obligaties is dat anders. Deze categorie komt sterk terug en behaalde het niveau van vastgoed. De aankoop van obligatiefondsen gebeurt vooral in risicovolle categorieën zoals high yield, bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende landen. Staatsleningen en inflatielinkers hebben nog steeds te maken met verkopen. De verkoop van geldmarktfondsen zet door, waardoor de zoektocht naar rendement doorgaat.

EELCO UBBELS IS OPRICHTER EN DIRECTEUR VAN ALPHA RESEARCH.

