

# Consensus overheerst onder fondshuizen

## Benchmarkers



Met uitzondering van grondstoffen was 2014 een goed beleggingsjaar. Ook credits deden het voortreffelijk, terwijl bij de regio's vooral de VS en Azië ex Japan zeer goed afstaken.

### Asset classes

Aandelen, obligaties, vastgoed, grondstoffen en valuta

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| MSCI AC World Index Daily Net   | 20,14%  |
| JPM Global Aggregate Bond Index | 14,54%  |
| FTSE EPRA/NAREIT GIB TR         | 30,65%  |
| S&P GSCI Index Spot Index       | -33,89% |
| USD-EUR X-RATE                  |         |

### Regio's

VS, Europa, Japan, Azië exclusief Japan, opkomende markten

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| MSCI USA EUR                   | 28,33% |
| MSCI EUROPE                    | 6,84%  |
| HSBC MSCI JAPAN INAV EUR       | 9,3%   |
| MSCI Asia Pac xJP Eur          | 23,47% |
| MSCI Emerging Markets Daily Ne | 11,38% |

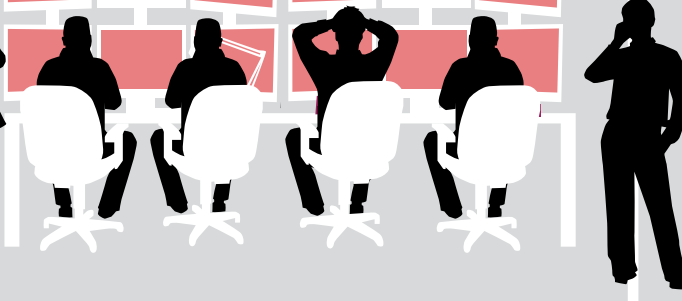
### Credits

Staatspapier, inflatie linked, bedrijfsobligaties en high yield

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| IBOXX OA PR                         | 15%    |
| IBOXX Global Inflation-Linked       | 9,32%  |
| IBOXX CRP OA PR                     | 7,53%  |
| IBOXX Iboxx Eur High Yield Core Tmt | 13,89% |
| JPMorgan EMBI Diversified           | 22,33% |

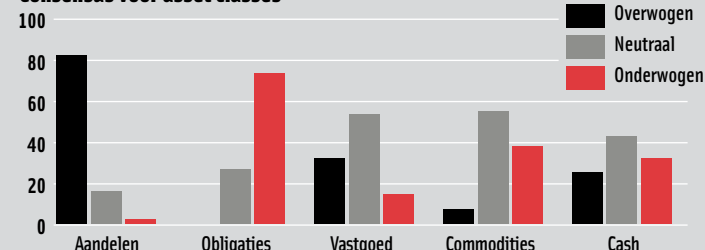
-40 -30 -20 -10 0 10 20 30 40

## Consensusaanbevelingen

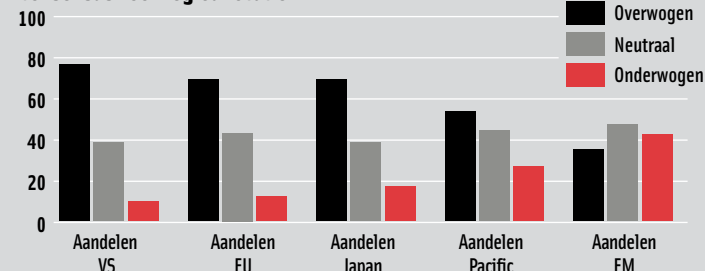


Nog groter dan voorheen is de consensus dat aandelen de meest aantrekkelijke asset class zijn en dat je obligaties moet mijden als de pest. Verder blijft de voorkeur voor de VS groot. Binnen credits is high yield nog meer dan voorheen favoriet.

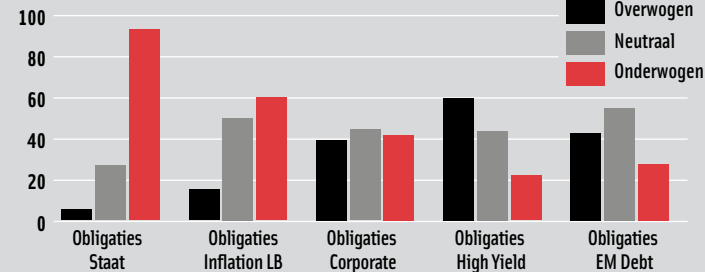
### Consensus voor asset classes



### Consensus voor regioallocatie



### Consensus voor credits

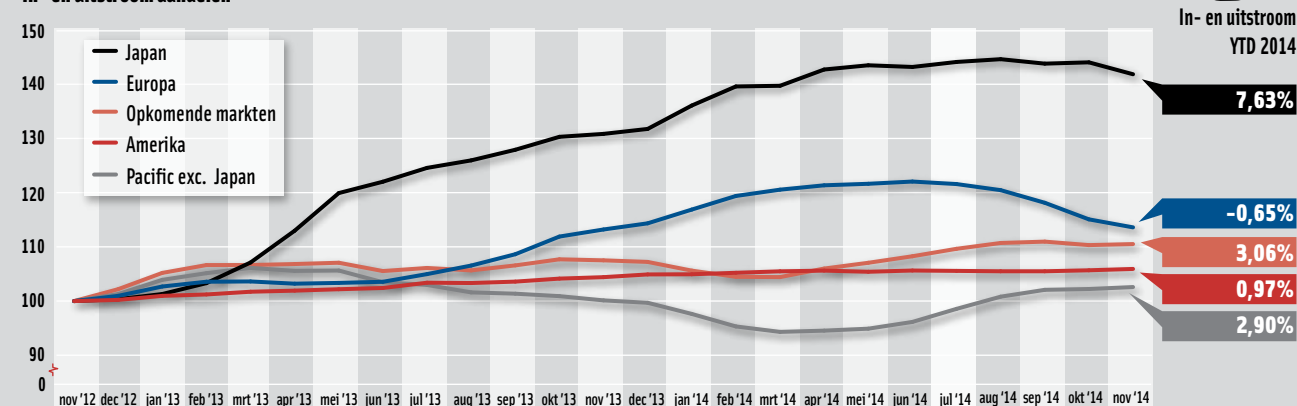


## In- en uitstroom

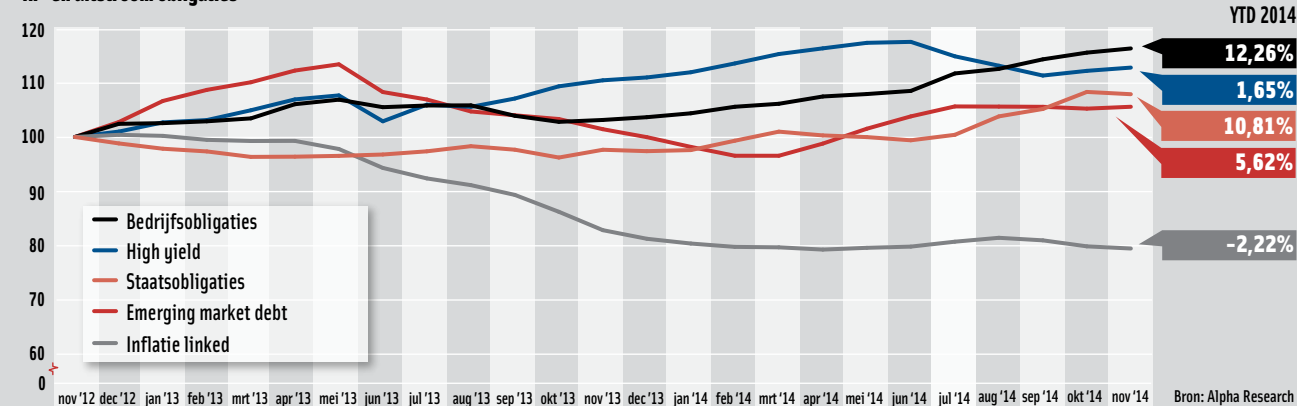


In 2014 was de instroom in Japanse aandelen het grootst, evenals de uitstroom uit Europese aandelen. Daarnaast trokken staats- en bedrijfsobligaties veel geld aan.

### In- en uitstroom aandelen



### In- en uitstroom obligaties



Bron: Alpha Research