

HIGH YIELD = NIET HIGH

ASSET-ALLOCATIEDASHBOARD

ZOEKTOCHT NAAR RENDEMENT GAAT DOOR

Dit jaar blijft het rendement van aandelen nog steeds achter bij dat van obligaties en dat is tegen alle verwachtingen in. De huidige economische groei en lage rente zijn positief voor alle beleggingscategorieën. Maar wanneer komt de omslag?

Het aandelenrendement voor 2014 is voor bijna alle regio's positief. Japan, waarover 55% van de asset-managers een positieve opinie heeft, is de hekkensluiter met -6,94%. Europa, dat als meest aantrekkelijke regio wordt gezien, voert dit jaar het regioklassement aan met +3,83%. De meest aantrekkelijk geachte obligatiecategorie, high yield, waarvoor 50% van de fondsenhuizen een 'overwogen' advies geeft, blijft met 1,58% achter bij alle andere obligatiecategorieën.

Afgelopen maand waren er twee wijzigingen op basis van de nieuwste opinies van 41 fondsenhuizen. Bij aandelen leidde dit tot een verhoging van de consensusopinie emerging markets naar 'overwogen'. De voorkeur binnen de obligaties gaat overduidelijk uit naar high yield, maar emerging market debt is nu aantrekkelijker dan bedrijfsobligaties.

Hoewel bijna niemand staatsleningen (+3,26%) en inflation linked bonds (+4,27%) op 'overwogen' heeft staan, zijn er nog steeds negatieve aanpassingen voor deze obligaties. De beide sub-asset classes scoren dit jaar binnen vastrentende waarden het beste.

Grondstoffen renderen goed en dat valt eigenlijk niet te rijmen met de lage inflatie (verwachtingen) en de verkoop van beleggingsfondsen. Bij de geldmarktfondsen is een rigoureuze omslag te zien sinds eind januari, met grote verkoopvolumes.

EELCO UBBELS IS OPRICHTER EN DIRECTEUR VAN ALPHA RESEARCH.

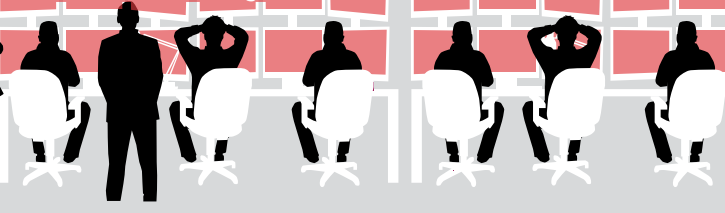


Benchmarkers



Het aandelenrendement is in 2014 tot dusver positief, met uitzondering van Japan, dat op een verlies staat van 6,94%. Bij obligaties kunnen high yields de hoge verwachtingen niet waarmaken. De categorie blijft met 1,58% achter.

Consensus aanbevelingen



Afgelopen maand waren er twee wijzigingen op basis van de nieuwste opinies van 41 fondsenhuizen. Bij aandelen leidde dit tot een consensusopinie naar 'overwogen' voor opkomende markten. Binnen obligaties gaat de voorkeur duidelijk uit naar high yields, maar emerging market debt is nu aantrekkelijker dan bedrijfsobligaties. Hoewel staatsleningen het met 3,26% goed hebben gedaan, zijn er nog steeds negatieve aanpassingen voor dit papier.

Asset classes

Aandelen, obligaties en valuta

MSCI AC World Index Daily Net	2.98%
JPM Global Aggregate Bond Index	3.90%
FTSE EPRA/NAREIT GIB TR	8.76%
S&P GSCI Index Spot Index	2.64%
USD-EUR X-RATE	-0.15%

Regio's

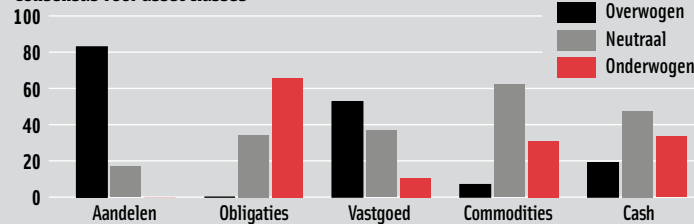
VS - Europa - Japan - Azië exclusief Japan - Opkomende markten

MSCI USA EUR	2.72%
MSCI EUROPE	3.83%
HSBC MSCI JAPAN INAV EUR	-6.94%
MSCI Asia Pac xJP Eur	2.17%
MSCI Emerging Markets Daily Ne	2.19%

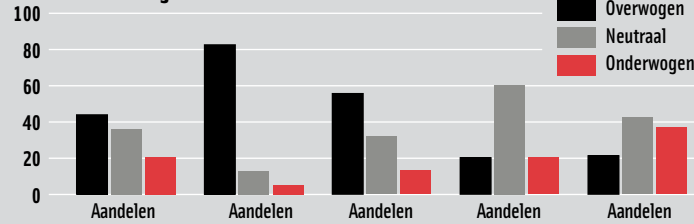
Credits

IBOXX OA PR	3.26%
IBOXX Global Inflation-Linked	4.27%
IBOXX CRP OA PR	2.47%
IBOXX Iboxx Eur High Yield Core Tmt	1.58%
JPMorgan EMBI Diversified	6.43%

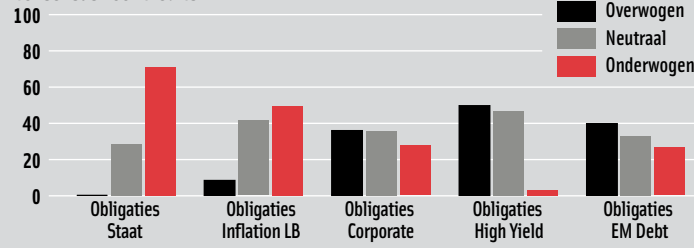
Consensus voor asset classes



Consensus voor regio allocatie

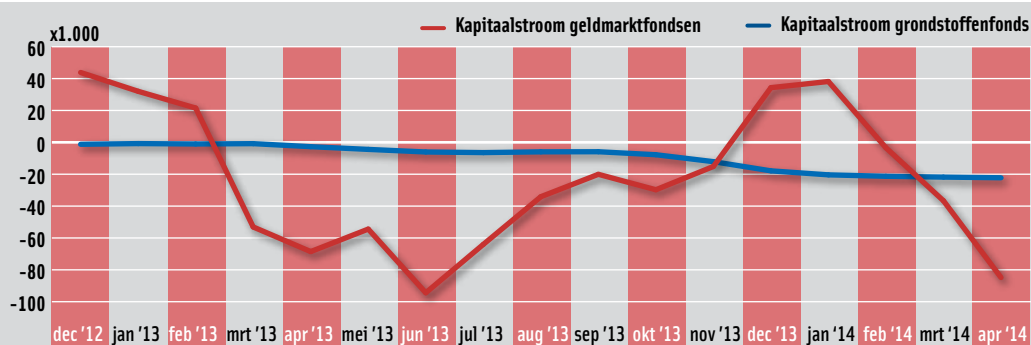


Consensus voor credits



Kapitaalstroom grondstoffen

Grondstoffen renderen goed, ondanks de lage inflatie (verwachtingen) en de verkoop van beleggingsfondsen. Geldmarktfondsen zijn uit de mode en worden massaal verkocht.



Bron: Alpha Research