

BONDS FOREVER

Benchmarkers



De belangrijkste aandelen- en obligatie-indices laten de winnaars en de verliezers van het eerste kwartaal goed zien. Vastgoed gaat aan kop met 5,93%.

Asset classes

Aandelen, obligaties en valuta

MSCI AC World Index Daily Net	1.97%
JPM Global Aggregate Bond Index	3.08%
FTSE EPRA/NAREIT GIB TR	5.93%
S&P GSCI Index Spot Index	2.04%

Regio's

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

MSCI USA EUR	1.52%
MSCI EUROPE	2.94%
HSBC MSCI JAPAN INAV EUR	-4.84%
MSCI Asia Pac xJP Eur	2.18%
MSCI Emerging Markets Daily Ne	1.02%

Credits

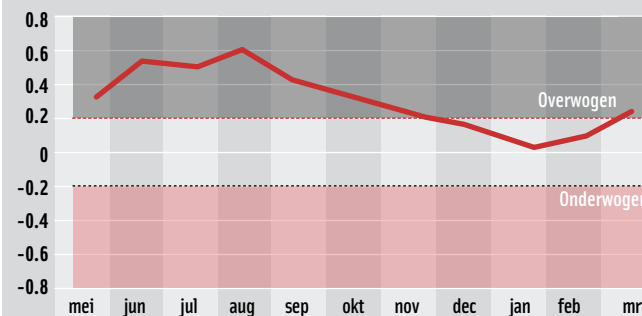
IBoxx OA PR	2.72%
IBoxx Global Inflation-Linked	2.97%
IBoxx CRP OA PR	1.63%
IBoxx Iboxx Eur High Yield Core Tmt	1.83%
JPMorgan EMBI Diversified	4.30%

Consensusaanbevelingen



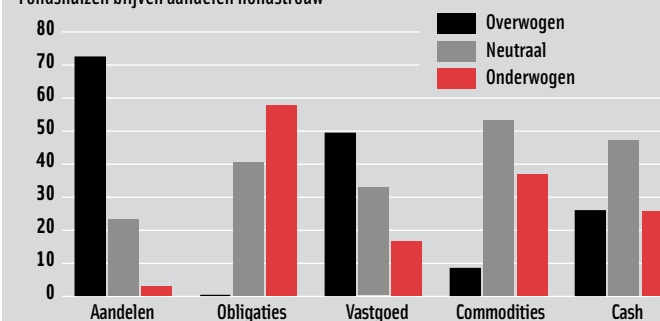
De meer dan veertig fondshuizen die aan de maandelijkse asset-allocatiepoll meedoen, overwegen weer Amerikaanse aandelen en onderwegen aandelen uit opkomende markten.

Consensus Amerikaanse aandelen mei 2013 - april 2014



Consensus voor asset-allocatie

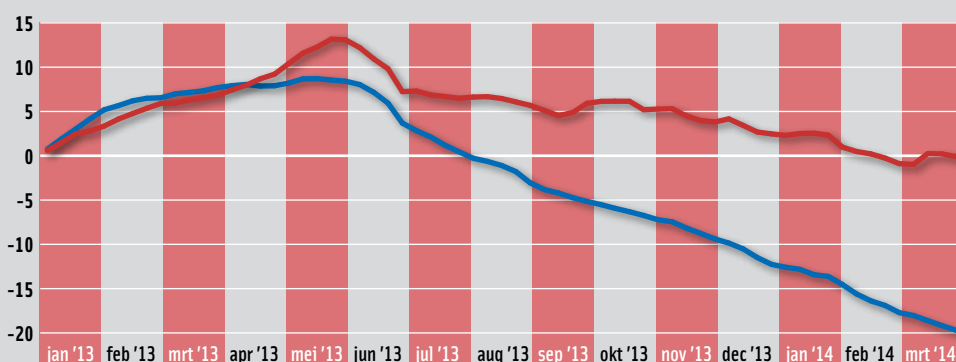
Fondshuizen blijven aandelen hondstrow



Kapitaalstroom Emerging Markets

— EMD Institutioneel
— EMD Retail

Terwijl retailbeleggers massaal hun geld uit schuld papier van opkomende landen terugtrekken zien institutionele beleggers al weer reden om in te stappen.



Bron: Alpha Research

ASSET-ALLOCATIEDASHBOARD

ASSET-ALLOCATIE-SPECIALISTEN BLIJVEN ANDELEN TROUW

Niet aandelen, maar vastgoed en obligaties zijn na het eerste kwartaal de beste beleggingscategorie. De verwachting blijft echter dat aandelen het dit jaar wel van obligaties zullen winnen.

De koersdaling van Japanse aandelen past eigenlijk niet in het plaatje; er was begin 2014 duidelijk positivisme over deze regio. Alleen Europa maakte de verwachtingen waar. De meest aantrekkelijke obligatiecategorie, high yield, zette de verwachtingen ook niet om in het beste resultaat. Staatsleningen die als minst aantrekkelijk werden gezien, ver-rasten en scoorden goed.

De meeste recente opinies van veertig fondshuizen leiden tot twee wijzigingen van de consensusaanbeveling bij aandelen. De uitkomst is om Amerikaanse aandelen nu te 'overwegen' en voor emerging markets is de aanbeveling teruggebracht naar 'onderwegen' ondanks de recente koersstijgingen.

Er zijn geen wijzigingen bij de verschillende obligatiecategorieën. High yield blijft onbetwist de aantrekkelijkste categorie, gevolgd door bedrijfsobligaties. Staatsleningen en inflatielinkers krijgen nog steeds een negatief advies.

Opmerkelijk is het beeld rond obligaties uit opkomende markten. Hoewel er al tien maanden op rij sprake is van uitstroom, wat hoofdzakelijk veroorzaakt wordt door particulieren, stappen de institutionele beleggers sinds vier weken weer in en leggen zo een bodem.

De asset-allocatie-opinies stonden het afgelopen kwartaal niet allemaal op het juiste been. De tussenstand is dat obligaties op voorsprong van aandelen staan, maar de strijd is nog niet gestreden. De specialisten blijven aandelen ondanks alles trouw.

EELCO UBBELS IS OPRICHTER EN DIRECTEUR VAN ALPHA RESEARCH.

