



STRONGER
PORTFOLIOS
BUILT FOR A
CHANGING
WORLD



LET'S SOLVE IT.SM

Is the sky the limit?

Zaterdag 24 maart 2018 | VFB Happening 2018

Vincent Juvyns, Global Market Strategist

J.P.Morgan
Asset Management

1 Wereldeconomie: boven trendmatige groei verwacht in 2018

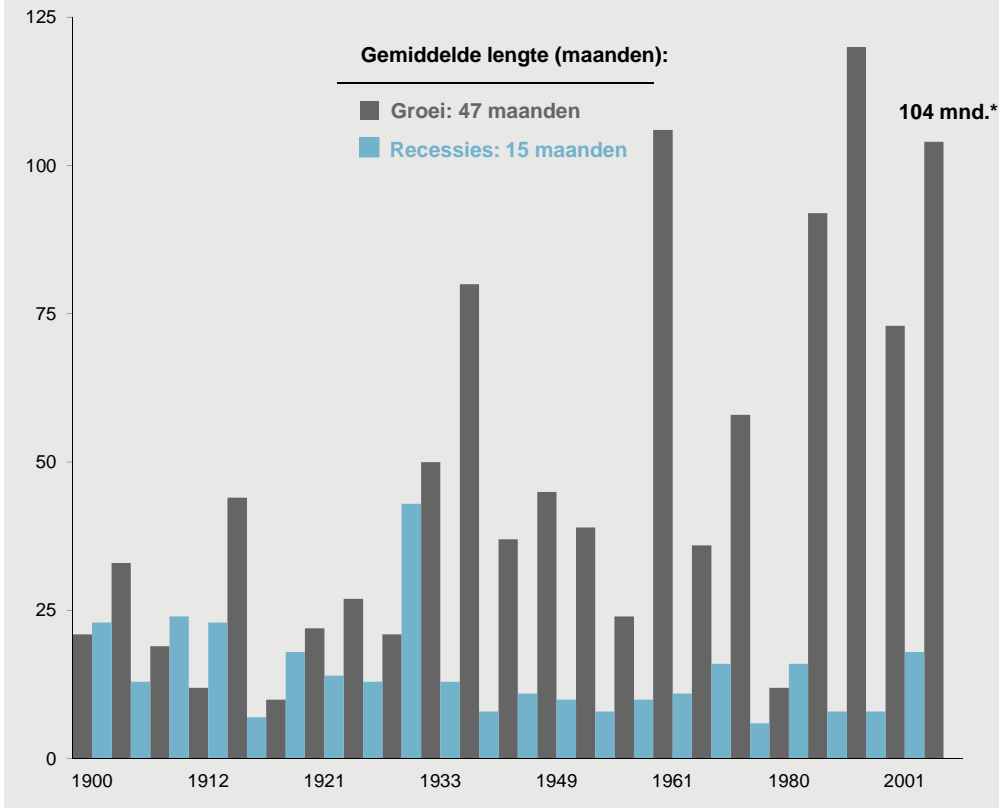
2 Obligatiemarkten: hogere rentes verwacht door monetaire beleidsnormalisatie en technische factoren

3 Aandelenmarkten bieden een goed opwaarts potentieel, maar de winsten doen er het meest toe, en niet de waarderingratio's

4 Huidige assetallocatie-positionering

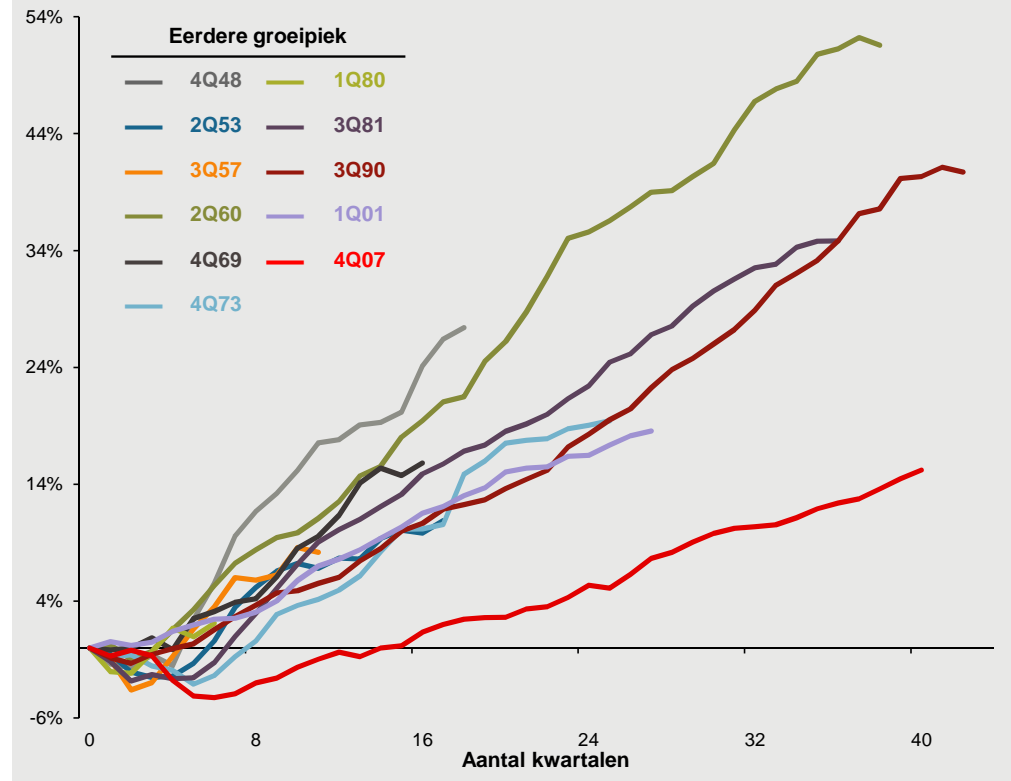
Is the sky the limit?: De Amerikaanse economie gaat zijn 9e jaar van groei in...

Lengte van economische groeifases en recessies



De kracht van economische groeifases

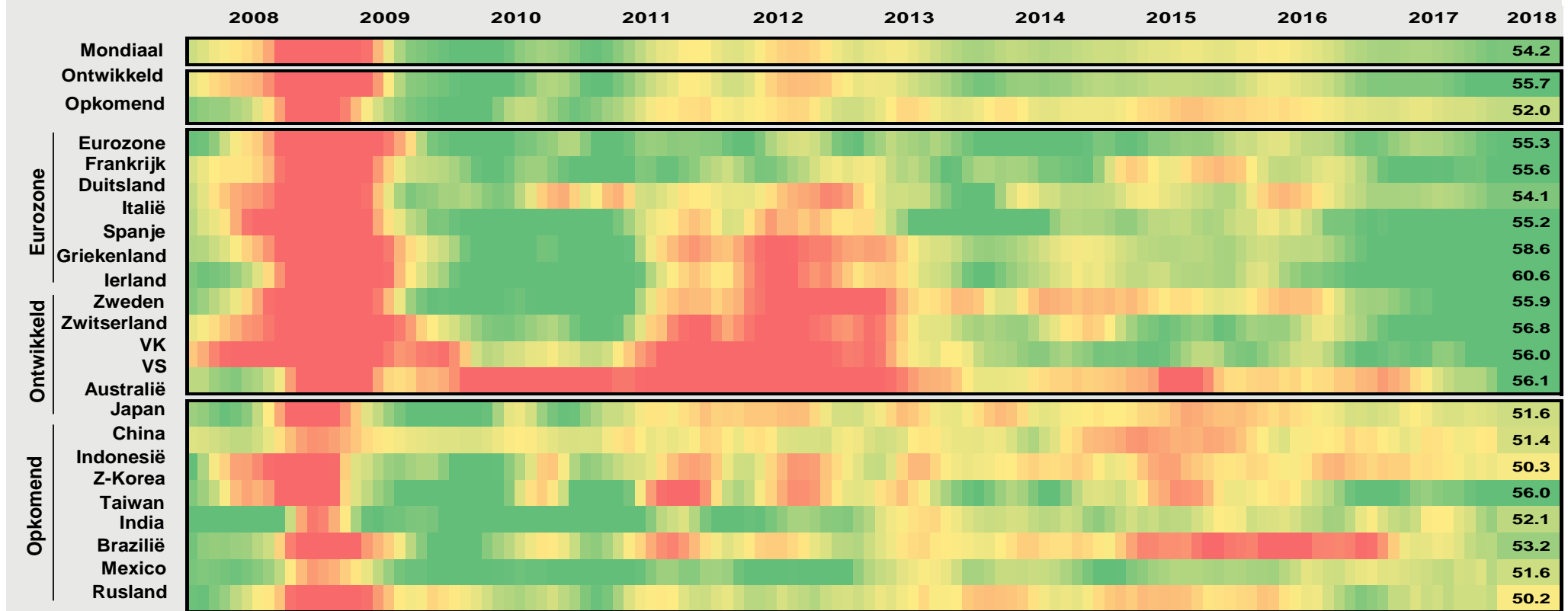
Cumulatieve reële BBP-groei sinds vorige piek, in %



Bron: BEA, NBER, J.P. Morgan Asset Management. *Tabel gaat ervan uit dat de huidige groei begon in juli 2009 en tot februari 2018 doorging, ofwel tot nu toe 104 maanden heeft geduurd. Gegevens over de duur van economische groeifases en recessies zijn afkomstig van het National Bureau of Economic Research (NBER). Deze gegevens zijn te vinden op www.nber.org/cycles/ en geven informatie weer tot en met februari 2018. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets – U.S.* Gegevens per 28 februari 2018.

...maar de geavanceerde economische indicatoren blijven sterk in de VS en wereldwijd, wat duidt op een boven trendmatige groei in 2018...

Wereldwijde Inkoopmanagersindex (PMI) voor de productiesector



Bronnen: FactSet, Markit, J.P. Morgan Asset Management. De mondiale index van de inkoopmanagers (PMI) beoordeelt de economische gezondheid van de productiesector door te peilen naar de intenties op het vlak van productie en tewerkstelling. De resultaten zijn herberekend, zodat een score van 50 betekent dat de economische gezondheid niet verbetert of verslechtert. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten.
Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 28 februari 2018.

...terwijl de inflatie eindelijk opleeft, komend vanaf een laag niveau

Year-over-year headline inflation by country and region

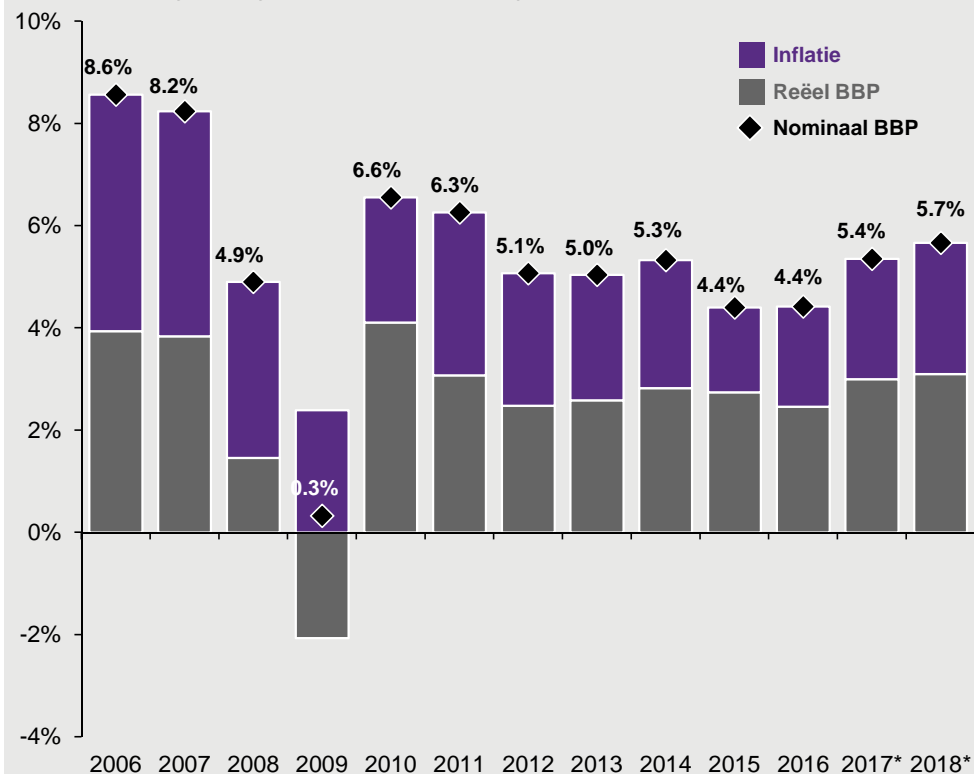
	2016												2017												2018
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	
Global	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.7%	1.7%	1.8%	1.9%	2.3%	2.1%	1.9%	2.0%	1.8%	1.7%	1.6%	1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	2.3%	2.1%	
Developed Markets	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.9%	1.1%	1.2%	1.5%	2.0%	2.1%	1.8%	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	
Emerging Markets	3.7%	3.4%	3.4%	3.2%	3.2%	3.2%	2.9%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.4%	2.3%	2.7%	2.6%	2.7%	2.7%	3.0%	2.7%	
Developed																									
U.S.	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%	1.0%	0.8%	1.1%	1.5%	1.6%	1.7%	2.1%	2.5%	2.7%	2.4%	2.2%	1.9%	1.6%	1.7%	1.9%	2.2%	2.0%	2.2%	2.1%	2.1%	
Canada	1.4%	1.3%	1.7%	1.5%	1.5%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%	1.2%	1.5%	2.1%	2.0%	1.6%	1.6%	1.3%	1.0%	1.2%	1.4%	1.6%	1.4%	2.1%	1.9%	1.7%	
Japan	0.2%	0.0%	-0.3%	-0.4%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	0.2%	0.5%	0.3%	0.5%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.3%	0.5%	0.6%	0.7%	0.2%	0.5%	1.1%	1.3%	
UK	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.5%	0.6%	0.6%	1.0%	0.9%	1.2%	1.6%	1.8%	2.3%	2.3%	2.7%	2.9%	2.6%	2.6%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	
Euro Area	-0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	1.1%	1.8%	2.0%	1.5%	1.9%	1.4%	1.3%	1.3%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	1.4%	1.3%	
Germany	-0.2%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.4%	0.3%	0.5%	0.7%	0.7%	1.7%	1.9%	2.2%	1.5%	2.0%	1.4%	1.5%	1.5%	1.8%	1.8%	1.5%	1.8%	1.6%	1.4%	
France	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	1.6%	1.4%	1.4%	1.4%	0.9%	0.8%	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%	1.5%	
Italy	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.5%	1.0%	1.6%	1.5%	2.0%	1.7%	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%	1.2%	1.1%	1.0%	1.2%	
Spain	-1.0%	-1.0%	-1.2%	-1.1%	-0.9%	-0.7%	-0.3%	0.0%	0.5%	0.5%	1.4%	2.9%	3.0%	2.1%	2.6%	2.0%	1.6%	1.7%	2.0%	1.8%	1.7%	1.8%	1.2%	0.7%	
Greece	0.1%	-0.7%	-0.4%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	-0.1%	0.6%	-0.2%	0.3%	1.5%	1.4%	1.7%	1.6%	1.5%	0.9%	0.9%	0.6%	1.0%	0.5%	1.1%	1.0%	0.2%	
Emerging																									
China	2.3%	2.3%	2.3%	2.0%	1.9%	1.8%	1.3%	1.9%	2.1%	2.3%	2.1%	2.5%	0.8%	0.9%	1.2%	1.5%	1.5%	1.4%	1.8%	1.6%	1.9%	1.7%	1.8%	1.5%	
Indonesia	4.4%	4.4%	3.6%	3.3%	3.5%	3.2%	2.8%	3.1%	3.3%	3.6%	3.0%	3.5%	3.8%	3.6%	4.2%	4.3%	4.4%	3.9%	3.8%	3.7%	3.6%	3.3%	3.6%	3.3%	
Korea	1.1%	0.8%	1.0%	0.8%	0.7%	0.4%	0.5%	1.3%	1.5%	1.5%	1.3%	2.0%	1.9%	2.2%	1.9%	2.0%	1.9%	2.2%	2.6%	2.1%	1.8%	1.3%	1.5%	1.0%	
Taiwan	2.4%	2.0%	1.9%	1.2%	0.9%	1.2%	0.6%	0.3%	1.7%	2.0%	1.7%	2.2%	-0.1%	0.2%	0.1%	0.6%	1.0%	0.8%	1.0%	0.5%	-0.3%	0.3%	1.2%	0.9%	
India	5.3%	4.8%	5.5%	5.8%	5.8%	6.1%	5.0%	4.4%	4.2%	3.6%	3.4%	3.2%	3.7%	3.9%	3.0%	2.2%	1.5%	2.4%	3.3%	3.3%	3.6%	4.9%	5.2%	5.1%	
Brazil	10.4%	9.4%	9.3%	9.3%	8.8%	8.7%	9.0%	8.5%	7.9%	7.0%	6.3%	5.4%	4.8%	4.6%	4.1%	3.6%	3.0%	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	
Mexico	2.9%	2.6%	2.5%	2.6%	2.5%	2.7%	2.7%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	4.7%	4.9%	5.4%	5.8%	6.2%	6.3%	6.4%	6.7%	6.3%	6.4%	6.6%	6.8%	5.5%	
Russia	8.1%	7.3%	7.3%	7.3%	7.5%	7.2%	6.8%	6.4%	6.1%	5.8%	5.4%	5.0%	4.6%	4.3%	4.1%	4.1%	4.3%	3.9%	3.3%	3.0%	2.7%	2.5%	2.5%	2.2%	

Bronnen: Bank of Mexico, DGBAS, ECB, FactSet, Federal Reserve, het Russische Goskomstat, IBGE, Indiase ministerie van Statistiek & Programma-uitvoering, Japanse ministerie van Binnenlandse Zaken & Communicatie, Koreaanse Nationaal Bureau voor de Statistiek, Melbourne Institute, Chinese Nationaal Bureau voor de Statistiek, Riksbank, Statistics Indonesia, Zwitserse Nationale Bank, Britse Bureau voor de Statistiek (ONS), J.P. Morgan Asset Management. Cijfers zijn % veranderingen op jaarbasis. De kleuren in de tabel zijn gebaseerd op de z-score van het jaar-op-jaar gemeten inflatiepercentage ten opzichte van de vijfjarige historie, voor de getoonde tijdsperiode. Blauw wil zeggen dat de inflatie onder het 5-jarig gemiddelde ligt en rood boven het 5-jarig gemiddelde. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 31 december 2017.

Dit is een “goldilocks” omgeving voor aandelen en risicovolle beleggingen in het algemeen...

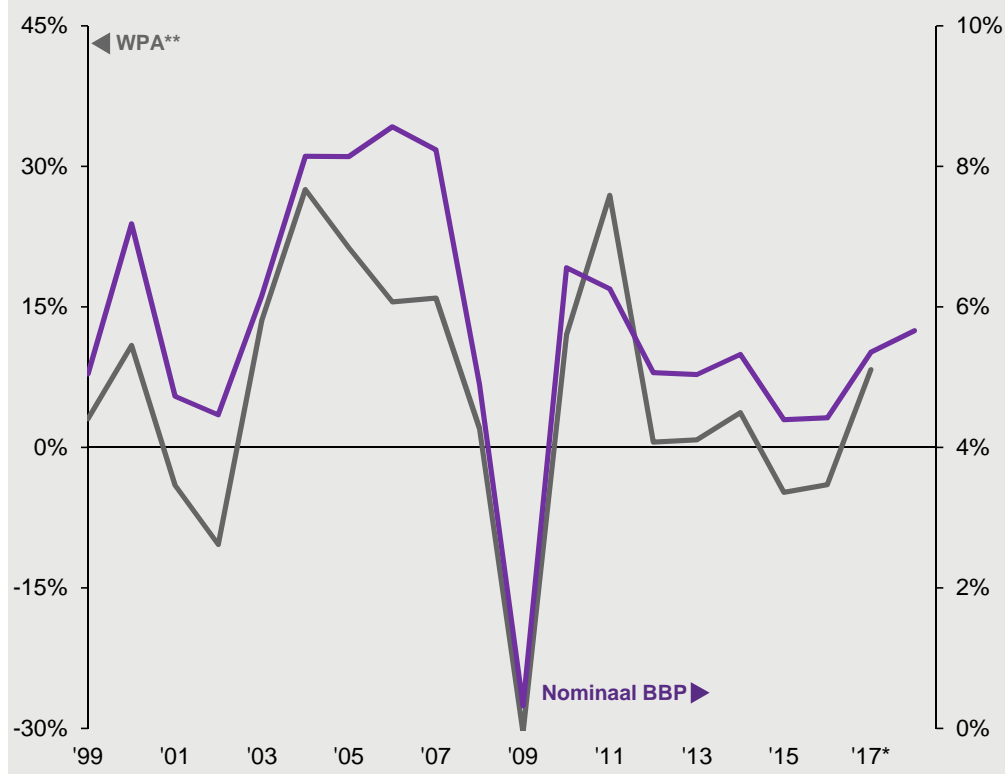
Componenten van de wereldwijde groei

Nominale BBP-groei uitgesplitst naar reële BBP-groei en inflatie



Groei mondiaal BBP en bedrijfswinsten

Groei van jaar tot jaar, nominaal BBP, MSCI AC World voortschrijdende WPA

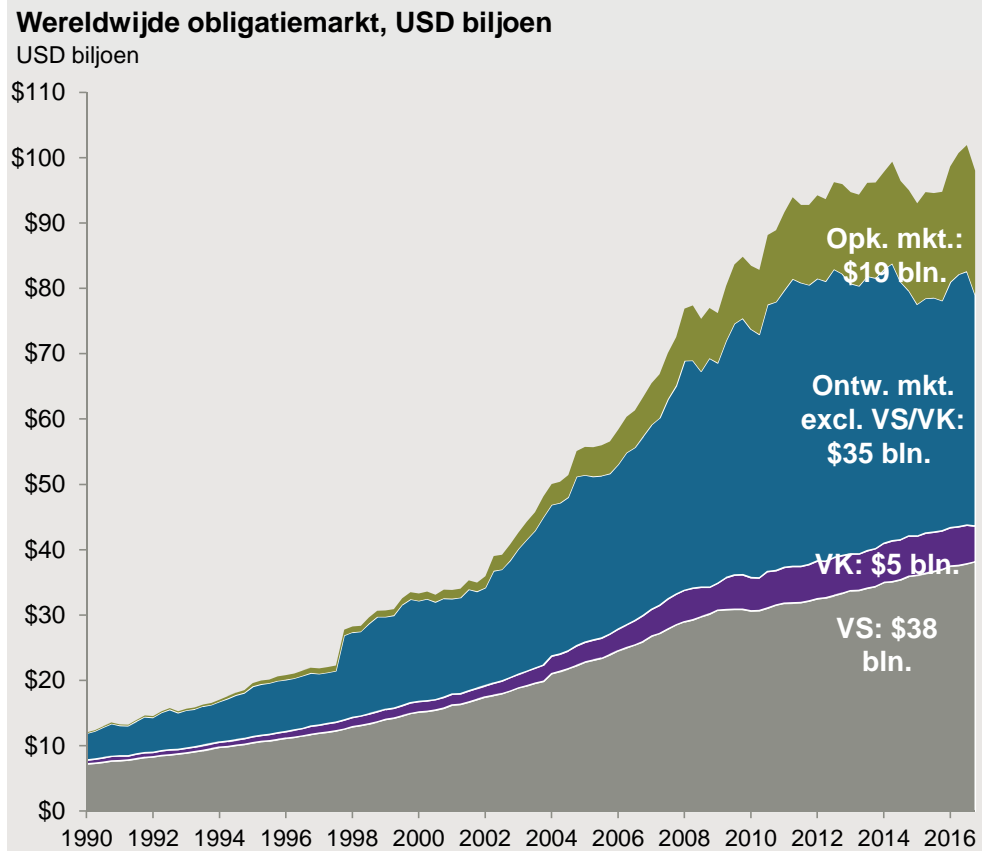


Bronnen: IMF, J.P. Morgan Asset Management; (Rechts) MSCI, FactSet. Het nominale BBP is gebaseerd op de koopkrachtpariteitswaardering van het BBP van een land. *De cijfers voor het nominale BBP voor 2018 en 2017 zijn ramingen van het IMF. **De gebruikte winsten betreffen de som van de winsten per aandeel in USD van de voortschrijdende laatste 12 maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets – U.S. Gegevens zijn per 31 december 2017. De MSCI ACWI (All Country World Index) is een naar marktkapitalisatie gewogen index die bedoeld is om een brede maatstaf te bieden voor de prestaties van de aandelenmarkt over de gehele wereld. De MSCI ACWI wordt onderhouden door Morgan Stanley Capital International (MSCI) en bestaat uit aandelen uit zowel ontwikkelde als opkomende markten.

- 1 Wereldeconomie: boven trendmatige groei verwacht in 2018
- 2 Obligatiemarkten: hogere rentes verwacht door monetaire beleidsnormalisatie en technische factoren**
- 3 Aandelenmarkten bieden een goed opwaarts potentieel, maar de winsten doen er het meest toe, en niet de waarderingratio's
- 4 Huidige assetallocatie-positionering

Is the sky the limit? : De kapitalisatie van de wereldwijde obligatiemarkt is de afgelopen 35 jaar vertienvoudigd, terwijl de staatsobligatierentes zich op een historisch dieptepunt bevinden

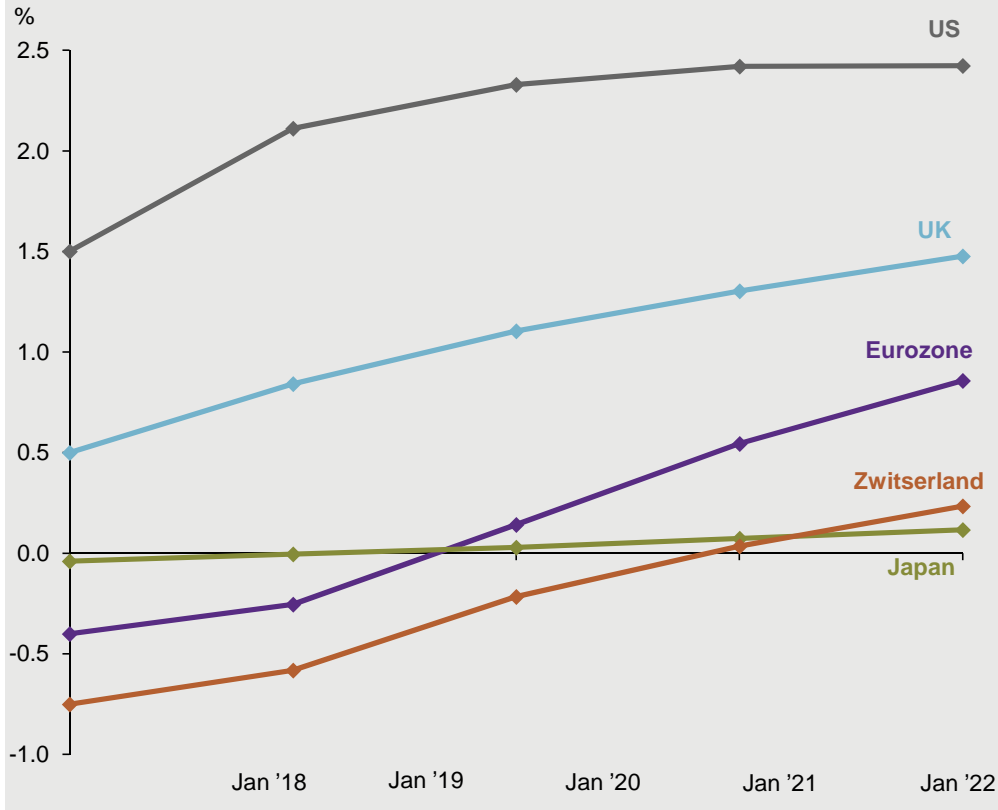
Vastrentende waarden



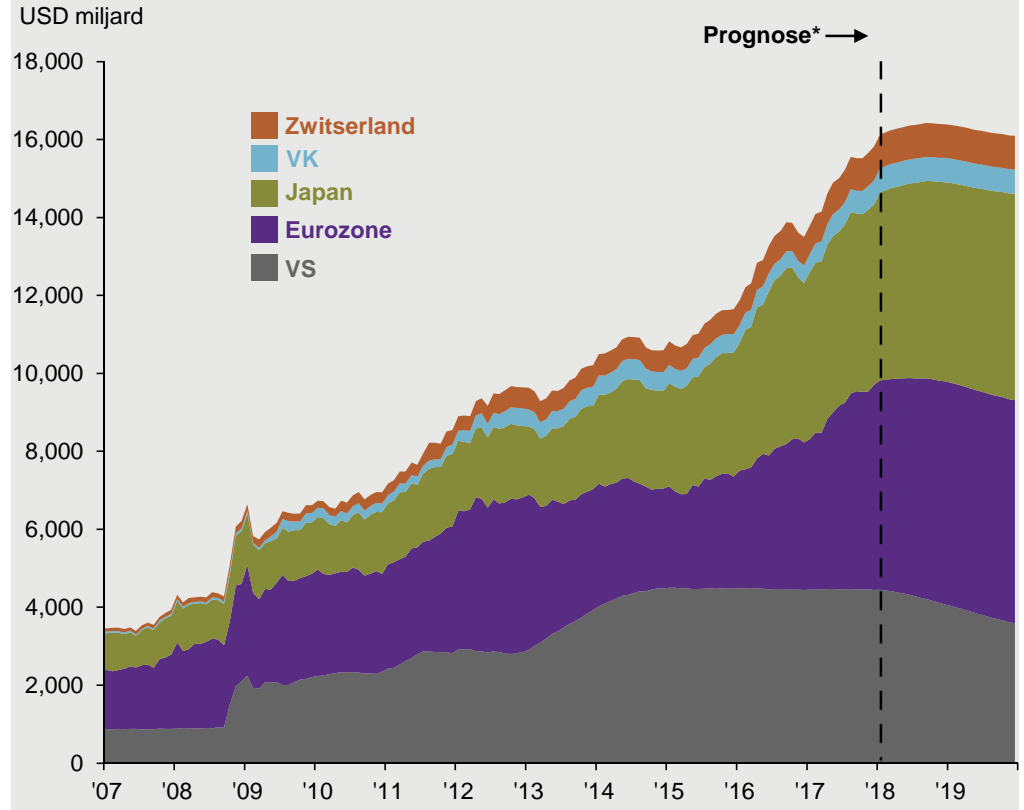
Bronnen: (Links) Barclays Capital, BIS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Gegevens van 31 maart 1990 tot 31 december 2016. (Rechts) Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gegevens per 31 januari 2018. Opk. mkt.= Opkomende markten; Ontw. mkt. = Ontwikkelde markten.

Naar verwachting gaan de centrale banken hun monetaire beleid geleidelijk normaliseren

Marktverwachtingen voor de beleidsrente



Balansen van de centrale banken

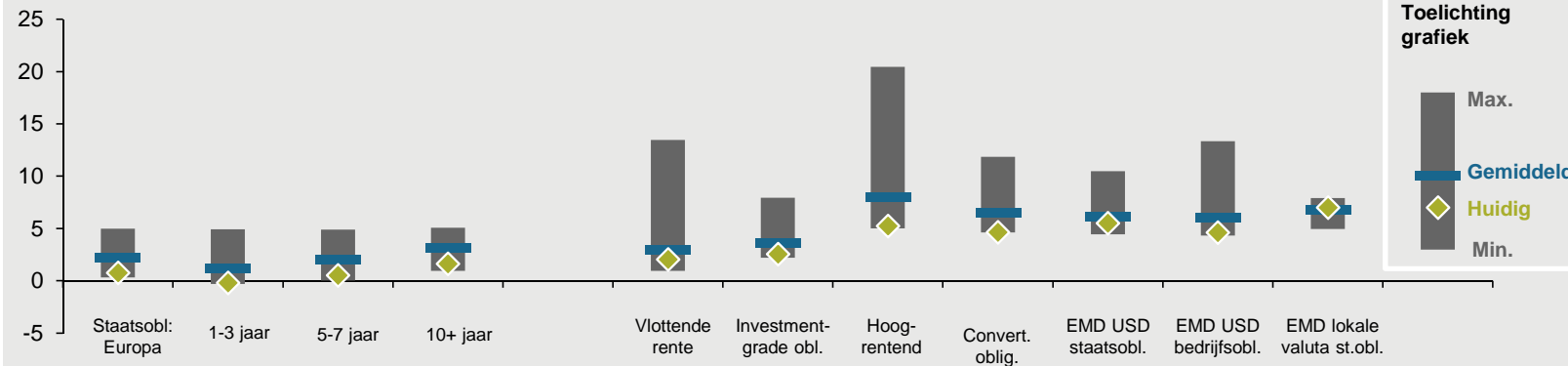


Bronnen: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Verwachtingen berekend op basis van OIS-termijncontracten. (Rechts) Bank of England (BoE), Bank of Japan (BoJ), Europese Centrale Bank (ECB), Amerikaanse Federal Reserve (Fed), Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Aannames balansprognoses: de BoE koopt tot eind 2019 geen effecten op; de BoJ koopt jaarlijks voor 50 biljoen yen aan obligaties op, gevolgd door een verlaging van de geannualiseerde maandelijkse opkopen van 10 biljoen per kwartaal tot oktober 2018, dan worden de geannualiseerde maandelijkse opkopen voortgezet voor 20 biljoen yen; de ECB koopt van januari tot en met september 2018 voor EUR 30 miljard per maand op, schakelt in oktober 2018 terug naar EUR 15 miljard en bouwt af naar nul na maart 2019; de Fed-prognose is gebaseerd op een maandelijkse verlaging van USD 20 miljard en dan een maandelijkse verlaging van nog eens USD 10 miljard in elk volgend kwartaal tot een maximale verlaging van USD 50 miljard per maand, afhankelijk van het maandelijkse aflossingsschema van de balans. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 28 februari 2018. Guide to the Markets - Europe. Data as of 31 January 2018.

Obligaties zijn niet risicovrij, zeker niet nu, maar niet alle obligaties zijn hetzelfde

Huidige en historische rendementen voor geselecteerde indices

% rente, schommelingen over de afgelopen 10 jaar*



Toelichting grafiek

- Max.
- Gemiddeld
- Huidig
- Min.

Bron: (Beide grafieken) Barclays, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

*Historische rentevork o.b.v. de laatste 10 jaar van gegevens, behalve over schuld papier van opkomende markten uitgedrukt in lokale valuta's (o.b.v. acht jaar vanwege beschikbaarheid van gegevens).

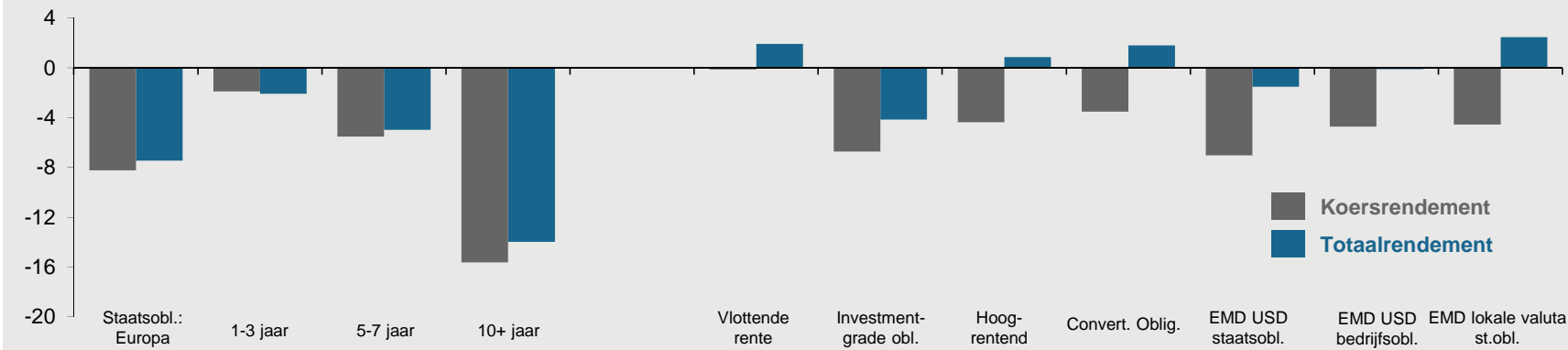
De vastrentende sectoren zijn verstrekt door Barclays en worden vertegenwoordigd door: staatsobligaties Europa: Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Government – Treasury; Vlottende rente: Bloomberg Barclays US Floating Rate Notes (BBB); investment grade obligaties: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates; hoogrentend: Bloomberg Barclays Global High Yield; Convert. obl.: Bloomberg Barclays Credit/Rate Sensitive; EMD staatsobl. in USD : J.P. Morgan EMBIG; EMD bedr.obl. in USD: J.P. Morgan CEMBI; EMD staatsobl. in lokale valuta: J.P. Morgan GBI-EM.

Uitsluitend ter illustratie.

Verandering in obligatiekoers berekend a.d.h.v. duration en convexiteit, m.u.v. convert. obl. (historische verandering). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - Europa*. Gegevens per 31 december 2017.

Illustratie van de impact van een stijging van 1% van de lokale rente op geselecteerde indices

% verandering, gaat uit van een parallele verschuiving in de rentecurve en behoud van spreads



Vastrentende waarden

Agenda

- 1 Wereldeconomie: boven trendmatige groei verwacht in 2018
- 2 Obligatiemarkten: hogere rentes verwacht door monetaire beleidsnormalisatie en technische factoren
- 3 **Aandelenmarkten bieden een goed opwaarts potentieel, maar de winsten doen er het meest toe, en niet de waarderingratio's**
- 4 Huidige assetallocatie-positionering

Is the sky the limit?: Sterke aandelenmarktrendementen maken beleggers nerveus...

S&P 500 Price Index

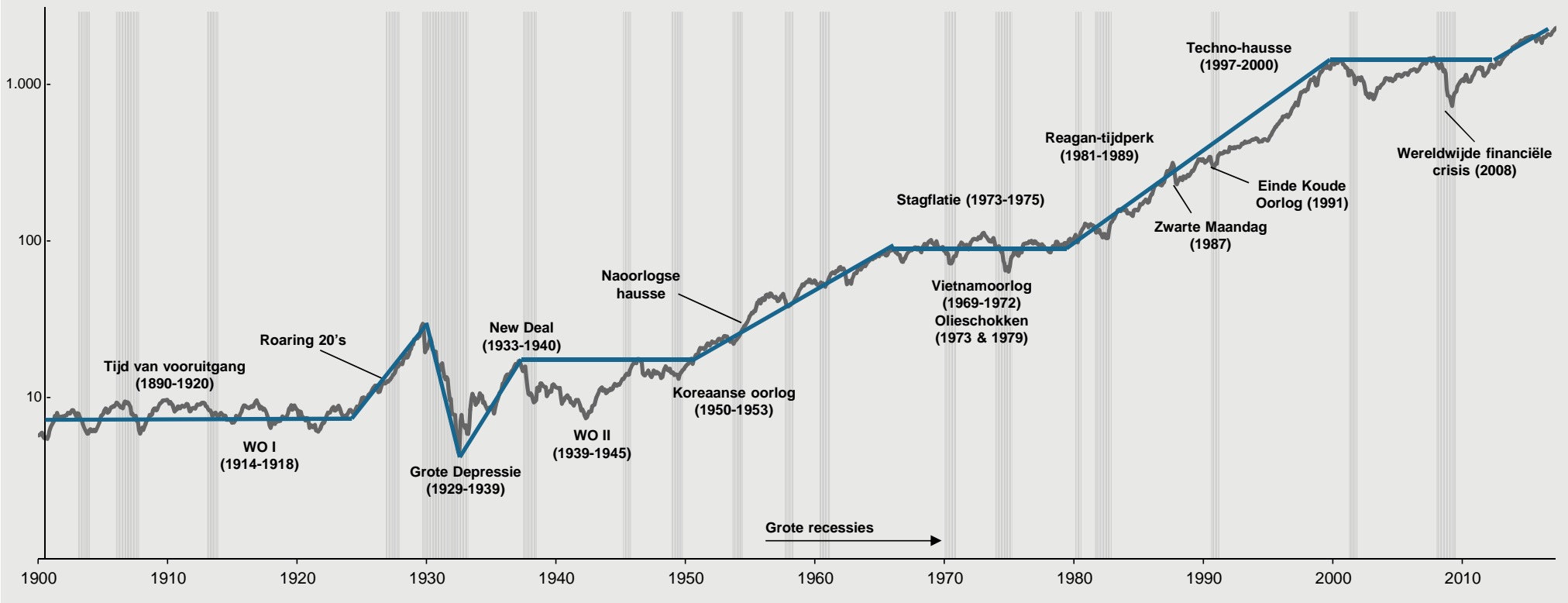


Bron: FactSet, Standard & Poor's, Tullett Prebon, J.P. Morgan Asset Management. De K/W-verhoudingen zijn verwachte K/W-verhoudingen. Rendementsberekeningen in groen zijn gebaseerd op de totaalrendementsindex. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 28 februari 2018.

...maar die rendementen moeten in historisch perspectief geplaatst worden...

S&P Composite Index

Logaritmische schaal, jaarlijks



Bronnen: FactSet, NBER, Robert Shiller, J.P. Morgan Asset Management.

Gegevens getoond in logaritmische schaal om indexpatronen op lange termijn het beste te kunnen illustreren.

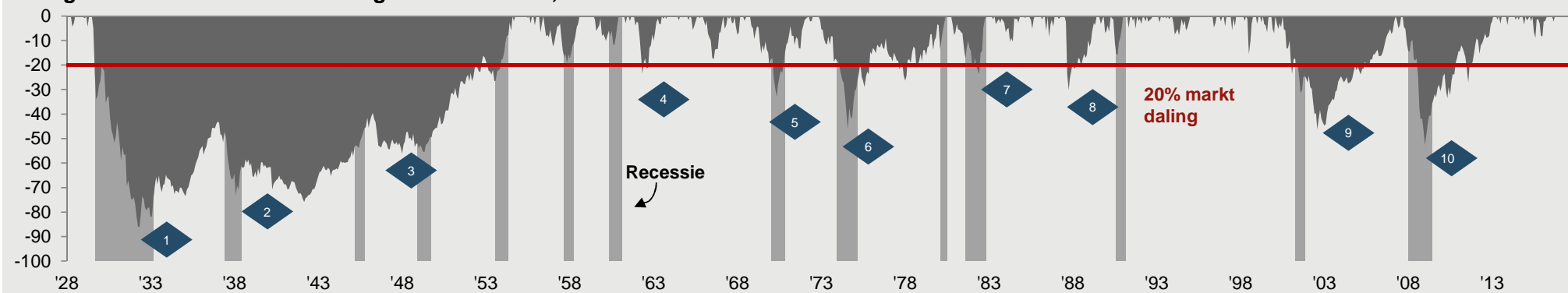
Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Afbeelding is alleen bedoeld ter illustratie.

Guide to the Markets – U.S. Gegevens per 28 februari 2018.

J.P.Morgan
Asset Management

Een correctie is altijd mogelijk, hoewel de voorwaarden daarvoor nog niet aanwezig zijn...

Dalingen van de S&P 500 t.o.v. hoogste niveaus ooit, %



Kenmerken van baisse- en haussemarkten in het verleden*

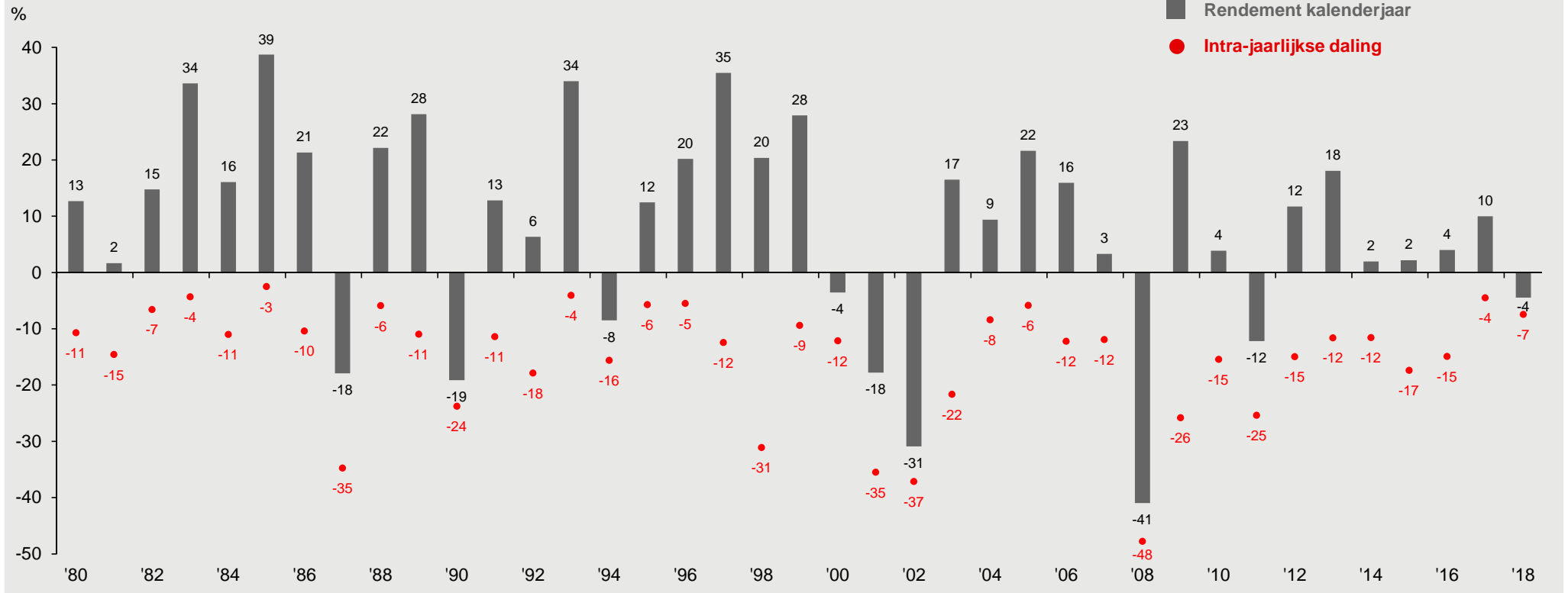
Marktcorrecties	Baissemarkten			Macroklimaat	Haussemarkten			Rendement voor piek	
	Markt-piek	Baisse-rendement	Duur (maanden)	Recessie	Hausse-startdatum	Hausse-rendement	Duur (maanden)	12-maands %	24-maands %
1 Crash van 1929 – overmatige schuldenlast, irrationele exuberantie	Sep 1929	-86%	33	◆	-	-	-	-	-
2 1937 Fed-verkrapping – voortijdige verkrapping van het beleid	Mrt 1937	-60	63	◆	Jun 1932	324%	58	27%	119%
3 Post-WWII crash – naoorlogse demobilisatie, recessievrees	Mei 1946	-30	37	◆	Apr 1942	158	50	27	57
4 Flash crash van 1962 – flash crash, Cubaanse raketten crisis	Dec 1961	-28	7	◆	Jun 1949	436	152	28	23
5 Techn. crash van 1970 – economische oververhitting, sociale onrust	Nov 1968	-36	18	◆	Jun 1962	107	78	15	35
6 Stagflatie – OPEC olie-embargo	Jan 1973	-48	21	◆	Mei 1970	74	32	16	31
7 Volcker-verstrakking – campagne tegen inflatie	Nov 1980	-27	21	◆	Okt 1974	126	75	32	48
8 Crash 1987 – programme trading, oververhite markten	Aug 1987	-34	3	◆	Aug 1982	229	61	36	80
9 Techn. zeepbel – extreme waarderingen, 'dot com'-boom/bust	Mrt 2000	-49	31	◆	Dec 1987	582	150	19	39
10 Mondiale fin. crisis – Schulden/woningmarkt, Lehman failliet	Okt 2007	-57	17	◆	Okt 2002	101	61	16	31
Huidige cyclus	-	-	-	-	Mrt 2009	295	106	-	-
MEDIAAN	-	- 42%	21	-	-	158%	68	27%	39%

Bronnen: Bloomberg, NBER, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management . *Een baissemarkt vertegenwoordigt een daling van 20% of meer ten opzichte van de vorige marktpiek, aan de hand van een maandelijkse frequentie; een haussemarkt vertegenwoordigt een stijging van 20% of meer tegenover het vorige marktdal. Perioden van "recessie" worden gedefinieerd met behulp van datums voor bedrijfscycli van het Amerikaanse National Bureau of Economic Research (NBER). Grafiek en tabel tonen koersrendement. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. *Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 31 december 2017.*

...maar het accepteren van volatiliteit is historisch gezien lonend...

Intra-jaarlijkse dalingen MSCI Europe Index t.o.v. rendementen per kalenderjaar

Ondanks gemiddelde intra-jaarlijkse dalingen van 15,3% (mediaan 12,0%) zijn de jaarrendementen positief in 30 van de 38 jaren

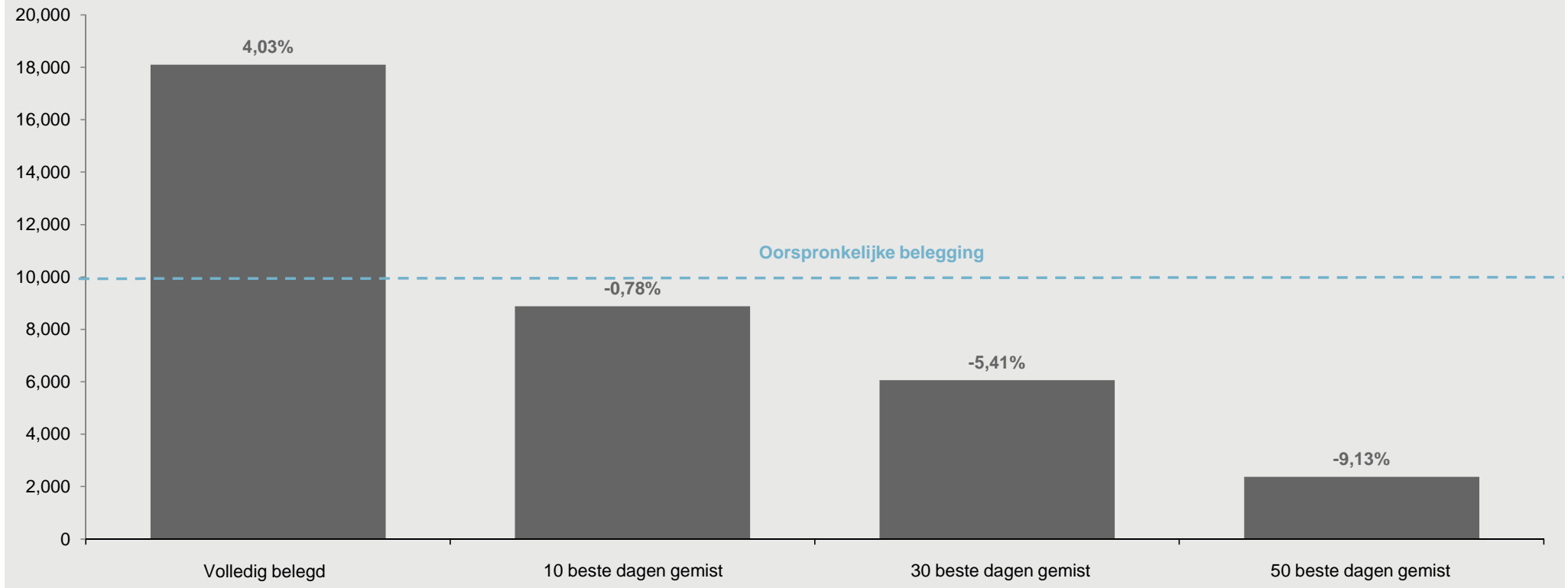


Bronnen: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P Morgan Asset Management. Rendementen zijn alleen gebaseerd op lokale koers en zijn exclusief dividenden. Intra-jaarlijkse daling verwijst naar de grootste marktdaling van piek tot dal binnen een korte periode tijdens het kalenderjaar. Getoonde rendementen betreffen de kalenderjaren van 1980 tot 2017. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 31 januari 2018.

...terwijl wachten om te kopen op lage niveaus ('buy the dip') vaak leidt tot hoge kosten

Rendementen van de MSCI Europe

EUR, rendement van een belegging van € 10.000 tussen 2002-2017 met geannualiseerd rendement (%)

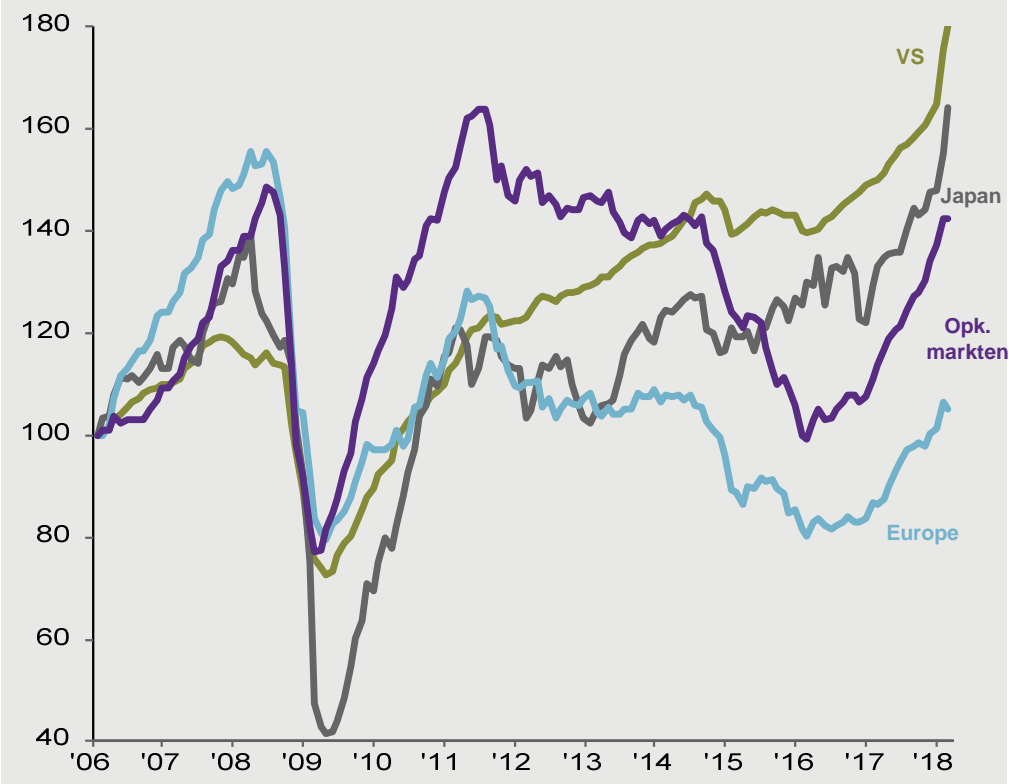


Bron: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Beleggingsresultaten gebaseerd op koersrendementen. Uitsluitend voor illustratieve doeleinden. Rendement dagelijks berekend over de tijdsperiode, uitgaande van nulrendement op het vermelde aantal beste dagen. Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 31 december 2017.

De aandelenmarkten bieden nog steeds goed opwaarts potentieel, maar de winsten zijn de belangrijkste factor, en niet de waarderingen...

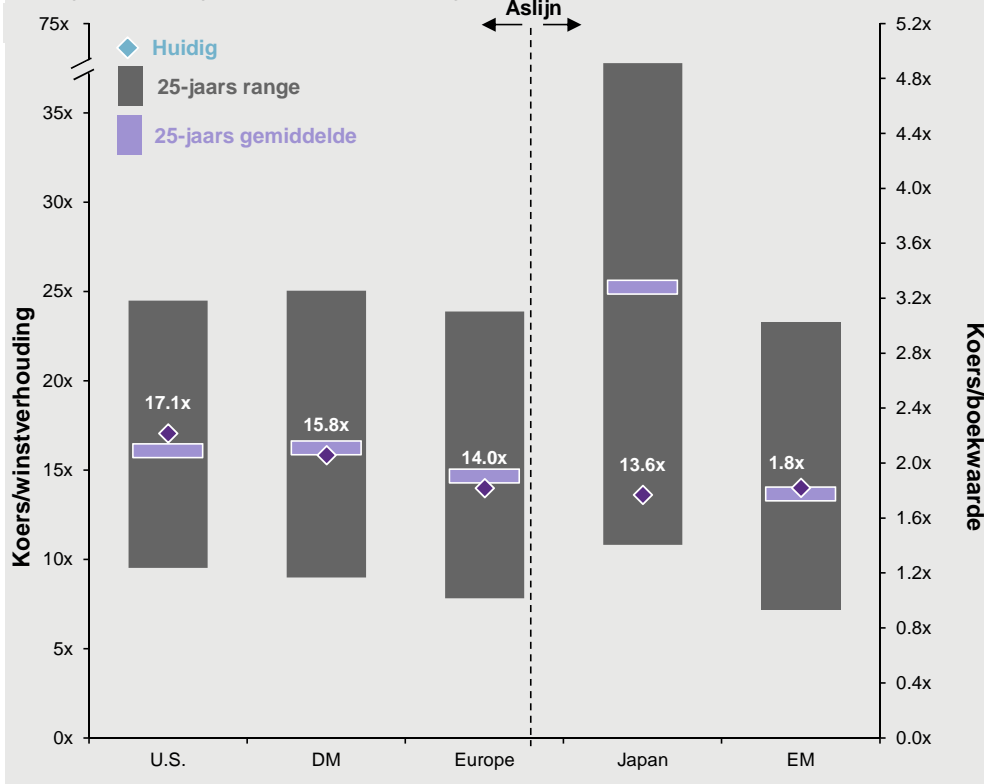
Wereldwijde winsten

WPA, USD, komende 12 maanden, herberekend op 100 in januari 2009



Wereldwijde waarderingen

Huidige en 25-jarige historische waarderingen

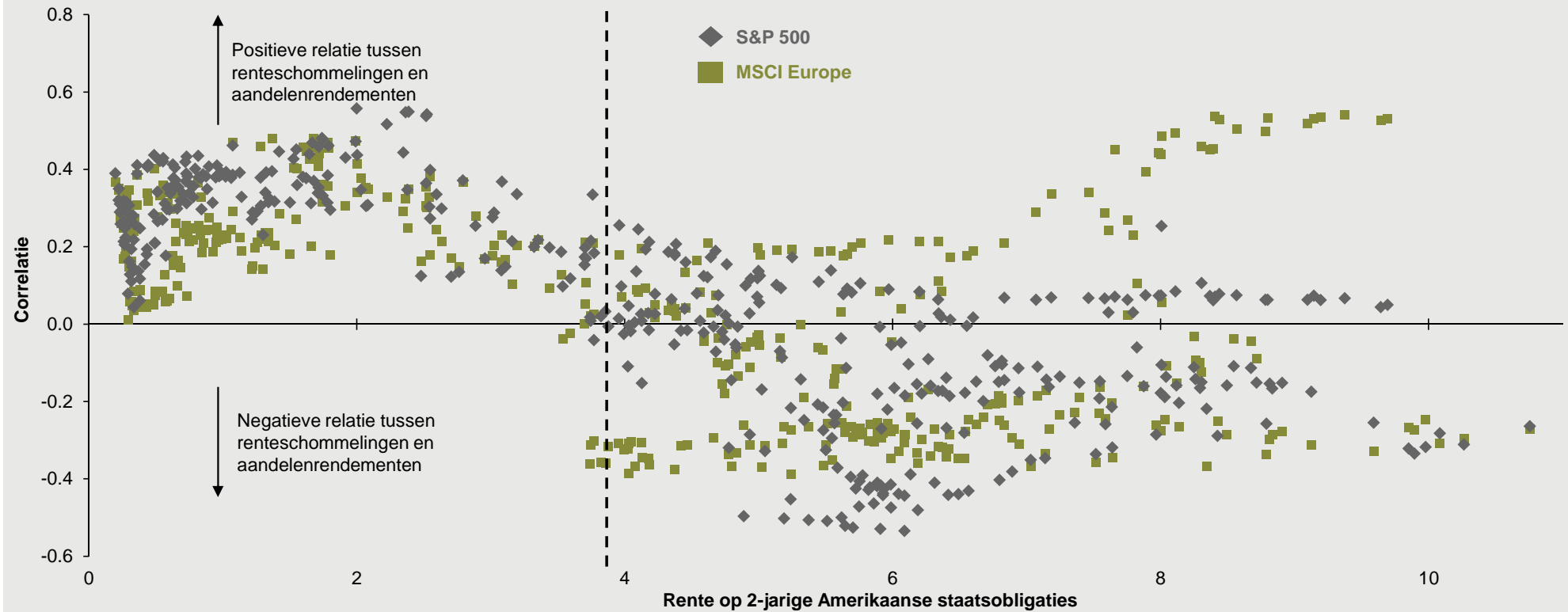


Bronnen: (Links) FTSE, IBES, MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. WPA is winst per aandeel. (Rechts) MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Waarderingen verwijzen naar NTMA K/W voor Europa excl. VK, VS, Japan, VK en K/B voor opkomende markten. Waarderings- en winstgrafieken maken gebruik van MSCI-indices voor alle regio's/landen, met uitzondering van de VS (de S&P 500). Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. Guide to the Markets - Europa. Gegevens per 28 februari 2018.

...terwijl hogere rentetarieven in deze fase nog geen bedreiging vormen...

Correlaties tussen wekelijkse aandelenrendementen en renteschommelingen

Correlatie van wekelijkse rendementen van de S&P 500, MSCI Europe Index en de rente op 2-jarige Amerikaanse staatsobligaties over voortschrijdende perioden van twee jaar, 1984-2017



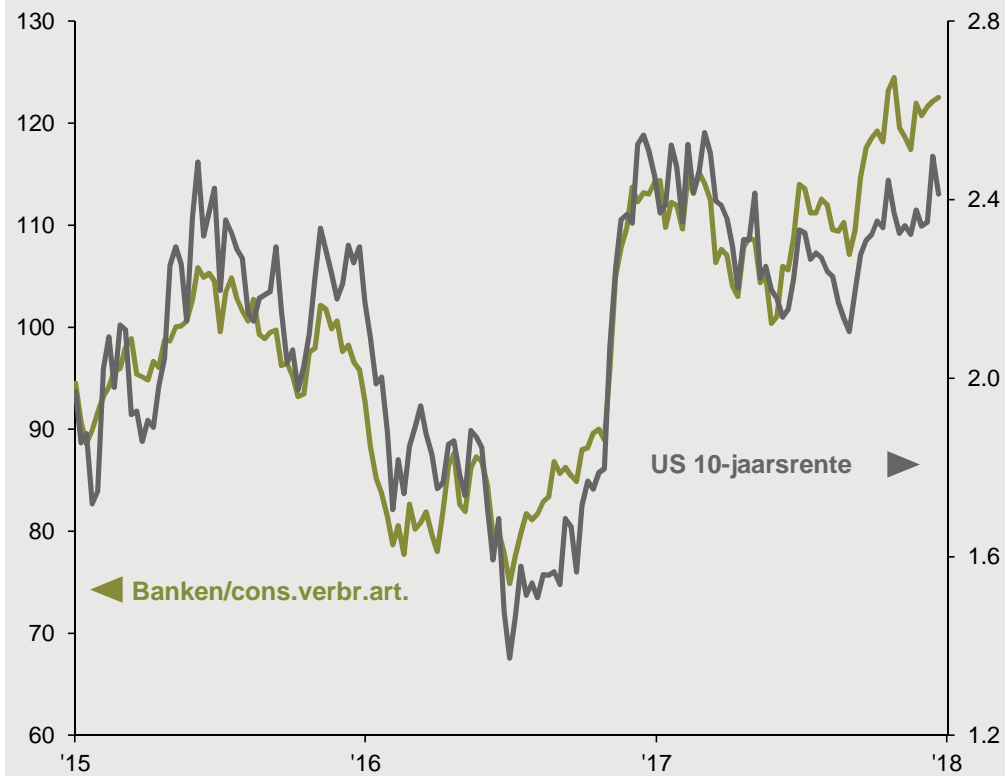
Source: MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Returns are based on price index only and do not include dividends. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 31 December 2017.

...en zelfs gunstig kunnen zijn voor sommige sectoren, zoals banken...

Aandelen

Obligatierente VS vs. rendement banken/cons.verbr.art.**

Relatief indexniveau (links); % (rechts)



German bund yields vs. rendement Euro area Banken/Stoxx 600

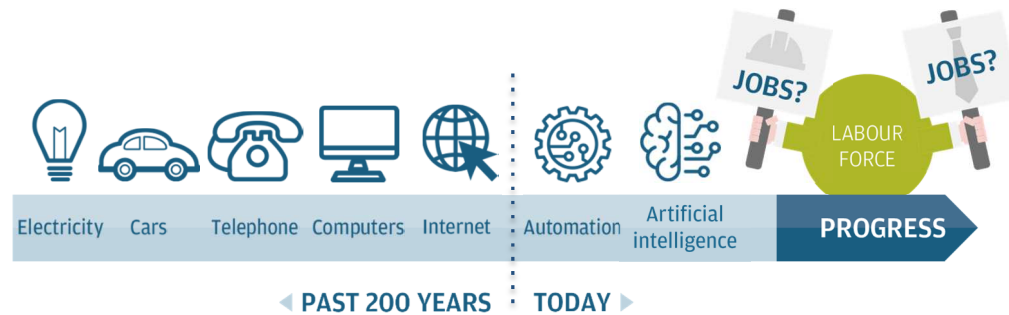
Relatief indexniveau (links); % (rechts)



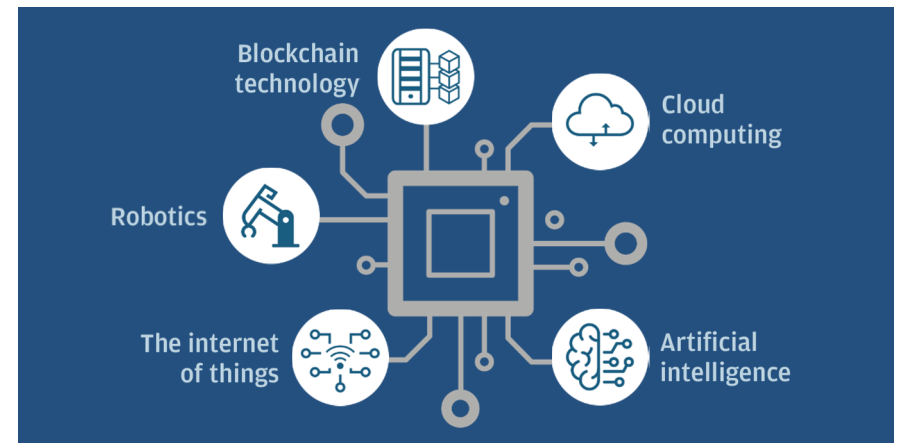
Bronnen: Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gegevens per 22 februari 2018.

Over het algemeen zullen innovatieve sectoren/bedrijven waarschijnlijk beter blijven presteren dan de brede markten...

BAANBREKENDE TECHNOLOGIE IS NIETS NIEUWS, MAAR DE SNELHEID, DE OMVANG EN DE SCHAAL VAN DE VERANDERINGEN VAN VANDAAG IS ONGEKEND



DE MACRO-ECONOMISCHE EFFECTEN ZULLEN GELEIDELIJK TOENEMEN, MAAR MOMENTEEL ZIJN VIJF BELANGRIJKE TECHNOLOGIEËN INTERESSANT OM IN TE BELEGGEN

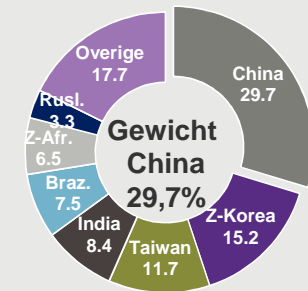


Bron: J.P. Morgan Asset Management, per 31 december 2017. Uitsluitend ter illustratie. Opinies, schattingen, prognoses en verklaringen ten aanzien van trends op de financiële markten zijn gebaseerd op de marktomstandigheden per de datum van publicatie, vormen ons oordeel en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Er kan geen garantie worden gegeven dat ze zullen worden gehaald.

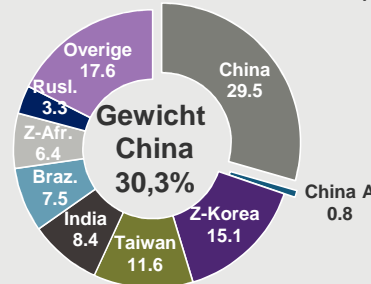
...terwijl de rol van opkomende markten vermoedelijk sterker zal blijven worden

Tijdspad voor opname van Chinese A-aandelen in de MSCI EM Index

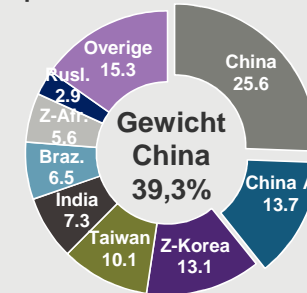
Gewicht van MSCI EM (Nu)



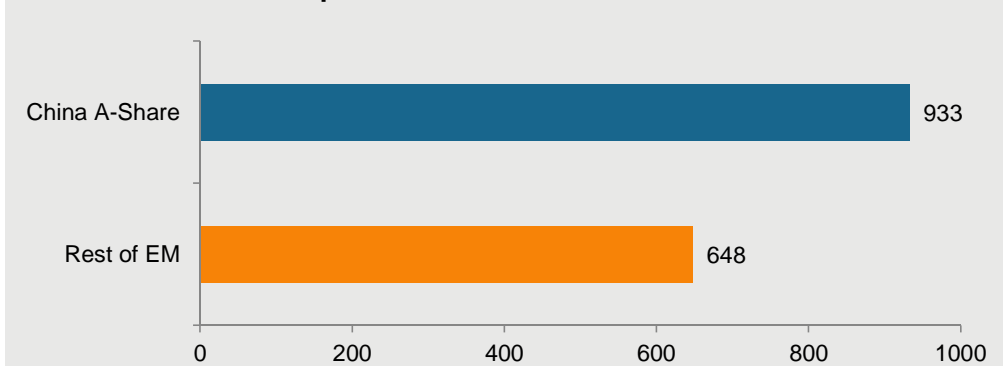
Eerste opname stap: mei 2018
Tweede opname stap: aug. 2018
(5% opnamefactor voor 230 A-aandelen)



In 2025*
(100% opnamefactor voor 230 A-aandelen)



Aantal aandelen met liquiditeit >USD 10 m.



Feiten & cijfers over opkomende markten

- 70% van de wereldbevolking leeft in opkomende markten (Oxford Economics)
- 59,4% van het mondiale BBP is afkomstig van opkomende markten (IMF-gegevens).
- 12,1% van de wereldwijde aandelenmarktkapitalisatie is genoteerd in opkomende markten (MSCI EM/ MSCI ACWI)

*Gebaseerd op een free float marktkapitalisatie van 230 A-aandelen en een bovengrens van 30% voor buitenlands eigendom.

Bron: MSCI-consultatie over potentiële opname van Chinese A-aandelen, juni 2017. Citi Research. Gegevens per 24 oktober 2017. Opinions, schattingen, prognoses en verklaringen ten aanzien van trends op de financiële markten zijn gebaseerd op de marktomstandigheden per de datum van publicatie, vormen ons oordeel en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Er kan geen garantie worden gegeven dat ze zullen worden gehaald.

- 1 Wereldeconomie: boven trendmatige groei verwacht in 2018
- 2 Obligatiemarkten: hogere rentes verwacht door monetaire beleidsnormalisatie en technische factoren
- 3 Aandelenmarkten bieden een goed opwaarts potentieel, maar de winsten doen er het meest toe, en niet de waarderingratio's
- 4 Huidige assetallocatie-positionering**

MAS actieve assetallocatie – Maart 2018

Activa	Kansenset	Verandering	Negatief	Neutraal	Positief	
BELANGRIJKSTE BELEGGINGS-CATEGORIEËN	Aandelen/Obligaties		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	Duration		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	Bedrijfsobligaties		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	Grondstoffen		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	Vastgoed		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	Cash	▲	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
VOORKEUR NAAR BELEGGINGS-CATEGORIE	AANDELEN	VS large caps		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		VS small caps		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Europa excl. VK	▼	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		VK		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Japan		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Azië-Pacific excl. Japan	▼	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Opkomende markten		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
	VASTGOED	Direct vastgoed		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		REITs VS	▼	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
	STAATSOBLIGATIES	Staatsobligaties VS		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		TIPS VS (inflatiebeschermd)		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Eurozone, kern (Bunds)		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Eurozone, periferie (BTP)		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Staatsobligaties VK		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Staatsobligaties Japan		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Staatsobligaties Canada		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Staatsobl. Australië		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
	BEDR. OBLIG.	Investment grade-obligaties	▼	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Hoogrentend VS		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
		Hoogrentend Europa		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○
Schuld papier opk. markten			○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
VALUTA'S	USD		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	EUR		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	GBP		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	
	JPY		○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○	

Belangrijke portefeuillevisies

- **Groei positief:** positieve visie aandelen/obligaties, overtuiging iets omlaag
- **Sluiting cash-onderweging:** reële rente wordt positief in de VS
- **Accent op latere fase cyclus:** overweging in cyclische aandelen en kleine onderweging in obligaties
- **Stijging relatieve waarde aandelen:** opkomende markten en VS meest geprefereerd, EU neutraliseren
- **Neutraal op krediet:** schuld papier van opkomende markten heeft sterkste voorkeur, onderweging van investment grade-obligaties
- **Bescheiden onderweging in duration:** vlak blijvende curve VS verwacht
- **USD neutraal, lichte overweging EUR en lichte onderweging in GBP**

Source: J.P. Morgan Asset Management Multi-Asset Solutions; assessments are made using data and information up to December 2017. For illustration only. These asset class views apply to an 12- to 18- months horizon. Up/down arrows indicate a positive (↑) or negative (↓) change in view since the prior quarterly Strategy Summit. This summary of our individual asset class views shows relative direction and strength of conviction, but is independent of portfolio construction considerations. These views should not be construed as a recommended portfolio. Opinions, estimates, forecasts, projections and statements of financial market trends are based on market conditions at the date of the publication, constitute our judgment and are subject to change without notice. There can be no guarantee they will be met.

Dit document betreft marketingcommunicatie en de visies hierin moeten dan ook niet worden beschouwd als advies of aanbeveling om beleggingen of belangen te kopen of te verkopen. Het is volledig ter beoordeling van de belegger of hij vertrouwt op de informatie in dit document. Alle research in deze publicatie is verkregen door J.P. Morgan Asset Management, die op basis daarvan voor eigen doeleinden actie kan hebben ondernomen. De resultaten van dergelijke research worden als aanvullende informatie beschikbaar gesteld en komen niet noodzakelijkerwijs overeen met de standpunten van J.P. Morgan Asset Management. Alle voorspellingen, cijfers, opinies, verklaringen van financiële marktontwikkelingen of beleggingstechnieken en -strategieën zijn, tenzij anders aangegeven, die van J.P. Morgan Asset Management per de datum van dit document. Ze worden geacht nauwkeurig te zijn op het moment van schrijven, hoeven niet noodzakelijkerwijs volledig te zijn en de accuraatheid ervan is niet gegarandeerd. Ze kunnen zonder verwijzing of kennisgeving aan u worden gewijzigd. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en het inkomen daaruit kan fluctueren al naar gelang de marktomstandigheden. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugontvangen. Er is geen garantie dat voorspellingen ook daadwerkelijk uitkomen.

J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Voor zover toegestaan door de van toepassing zijnde wetgeving, kunnen telefoongesprekken worden opgenomen en kan elektronische communicatie worden gemonitord om te voldoen aan onze verplichtingen op grond van wet- en regelgeving en ons interne beleid. Persoonlijke gegevens worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met ons EMEA-privacybeleid.

Uitgegeven in Europa (exclusief het Verenigd Koninkrijk) door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

MATERIAL ID: 0903c02a820bb52c