Marktontwikkeling: Een uitdagend eerste kwartaal

Beschrijving

De oplopende inflatie dwingt centrale banken om de rente te verhogen, wat vooral aan het begin van het jaar zorgde voor verkoopdruk bij Amerikaanse groeiaandelen. In februari verlegden beleggers hun aandacht naar de geopolitieke situatie rondom OekraÃ¯ne, waar Rusland op 24 februari een oorlog op het Europese continent ontketende. Die oorlog zorgt voor nog meer inflatie, vooral door verder stijgende energie- en voedselprijzen. De Amerikaanse centrale bank gaat daarom nog sneller de rente verhogen, waarschijnlijk zowel in mei als in juni met een half procent. Daarna op elke vergadering in de rest van dit jaar met een kwart procent, zodat de Amerikaanse beleidsrente eind dit jaar op 2,25% staat. Vanwege de oorlog in OekraÃ¯ne is de kans groot dat de ECB tegen die tijd nog niets heeft gedaan. Dit drukt de waarde van de euro en zorgt in Europa voor meer inflatie.

Door de sterk oplopende inflatie waren grondstoffen de best presterende beleggingscategorie in het eerste kwartaal van 2022. Vooral de olieprijs steeg hard. Ook de goudprijs lijkt zich te ontkoppelen van de beweging van langlopende staatsobligaties,
wat wijst op meer hardnekkige inflatie in de komende jaren. Economisch bevinden we ons aan het eind van de economische cyclus die in alle opzichten sneller, maar ook intensiever lijkt te verlopen dan vorige cycli. We zitten nu in de fase waarin de economische groei afzwakt, de inflatie oploopt en centrale banken de rente gaan verhogen. Het einde van de cyclus betekent overigens niet meteen dat er sprake is van een recessie. De huidige ontwikkeling lijkt nog het meest op de rentehobbel van 1994, waarna in 1995 een zachte landing volgde.

Voor obligatiebeleggers was het eerste kwartaal van 2022 het slechtste kwartaal sinds de Tweede Wereldoorlog. Het totaalrendement op obligaties in euro kwam uit op bijna 6% negatief. Gemeten in koopkracht zijn de verliezen nog groter door de sterk opgelopen inflatie. Toch zit er nog altijd een groot gat tussen de historisch lage rente en de extreem hoge inflatie. In de rest van dit jaar zal de inflatie waarschijnlijk geleidelijk dalen, al blijven energie- en voedselprijzen afhankelijk van de ontwikkelingen in OekraÃ¯ne. De rente kan verder stijgen zolang centrale bankiers het signaal blijven afgeven dat inflatie koste
wat kost moet worden bestreden. Het risico is echter dat er andere prioriteiten zijn voor centrale bankiers, zoals het streven naar financiÃ«le stabiliteit, het opvangen van de economische terugval en

de energietransitie.

	YTD 2022	2021-Q2	2021-Q3	2021-Q4
AANDELEN				
Aandelen All country markten	-3,57	6,38	1,00	8,88
Noord-Amerika	-2,50	7,57	2,91	13,14
Europa	-6,17	6,57	0,81	7,77
Pacific	-4,15	0,56	4,76	-1,29
Emerging markets	-5,24	4,84	-5,73	1,11
Frontier markten	-1,44	11,25	6,91	3,27
Multi Factor Equities	-2,47	4,97	1,92	7,68
Waarde	0,82	1,74	1,33	6,10
Small caps	-3,89	4,21	1,42	4,44
Momentum	-3,67	5,86	3,29	7,71
Lage volatiliteit	-0,84	4,85	2,09	8,90
Hoge kwaliteit	-4,77	8,18	1,45	11,26
OBLIGATIES				
Wereldwijde obligaties	-5,19	0,71	-0,18	-0,32
Staatsobligaties	-5,89	0,85	-0,22	-0,37
Bedrijfsobligaties	-6,89	2,17	-0,18	-0,40
High yield obligaties	-4,15	1,24	0,48	-0,17
Emerging market obligaties	-9,40	4,13	-1,14	-0,76
Inflation linked obligaties wereldwijd	-3,32	2,61	1,87	2,84
OVERIG				
Grondstoffen	27,95	11,99	8,21	0,61
Goud	9,03	3,29	1,11	6,40
Olie	40,53	22,43	8,04	4,88
Vastgoed wereldwijd	-1,72	8,33	1,68	12,32
3mnds Euribor		-0,54%	-0,55%	-0,57%
10 jaars rente DE		-0,21%	-0,20%	-0,18%
Inflatie Eurozone		1,90%	3,40%	4,90%

Aandelen presteerden het afgelopen kwartaal beter dan obligaties. Er is sprake van een grote rotatie uit obligaties naar aandelen, om daarmee in portefeuille toch nog enige bescherming te hebben tegen de hoge inflatie. Dat verklaart waarom, ondanks de uitdagingen in het eerste kwartaal, de verliezen op aandelen zeer bescheiden zijn. Per saldo staat de wereldindex nu minder dan 5% onder de top van november vorig jaar. Ook het tweede kwartaal van 2022 kan beweeglijk zijn, maar is waarschijnlijk minder uitdagend dan het eerste kwartaal.

Altijd op de hoogte blijven? Abonneer dan op onze tweewekelijkse nieuwsbrief

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.