

RECORD TOP PENSION FUND

Kwartaalrapport 2010 T1

Prestatie

Tussen 31 december 2009 en 31 maart 2010 steeg de netto-inventariswaarde van Record Top Pension Fund met 2,27%. De gemiddelde stijging voor alle pensioenspaarfondsen bedroeg 3,43% en die voor de fondsen met een evenwichtig of dynamisch risicoprofiel 3,03%.

Aandelenmarkten

Ondanks de aanhoudende vrees voor de kredietwaardigheid van enkele kleinere landen van de eurozone (zoals Griekenland) bleven de aandelenmarkten tijdens het eerste kwartaal van 2010 stijgen. Die trend was vooral te danken aan de overtuiging van de beleggers dat de meeste centrale banken hun monetaire beleid nog lang, of in ieder geval langer dan oorspronkelijk verwacht, zeer soepel zullen houden. Gelet op de zeer lage rente en op het vooruitzicht van spanningen op de obligatierente bleven de aandelen bovendien, gedeeltelijk bij gebrek aan betere alternatieven, de lievelingskeuze van de meeste strategen.

Uitgedrukt in EUR bedroeg de prestatie van het eerste kwartaal 11% in de VS en Japan, tegen 5% in de eurozone. Het prestatieverschil tussen Europa en de andere zones is bijna uitsluitend te wijten aan de verzwakking van de EUR ten opzichte van de andere munten als gevolg van de Griekse crisis.

Op 31 maart 2010 bedroeg de aandelencomponent 60% (tegen 55% eind december 2009), waarbij de Belgische aandelen 4% van de portefeuille uitmaakten (tegen 5% eind december 2009).

Op een markt die vooral door de liquiditeit gedreven is, verkozen we om onze sectorafwijkingen te verminderen. Zo verlaagden we onze onderweging van de cyclische aandelen (industrie en materialen), van de financiële aandelen en van de nutsbedrijven. Voorts verhoogden we lichtjes de overweging van de oliesector en verlaagden we de overweging van de IT-sector.

Obligatiemarkten

Wat de staatsobligaties betreft, was er tijdens het kwartaal een verruiming van de spreads binnen de eurozone, en vooral dan een verruiming van de Griekse spread ten opzichte van de Duitse obligaties (+340 basispunten ten opzichte van de Duitse 10-jaarsrente op 31/03/2009, tegen +225 bp op 31/12/2009). De Duitse 10-jaarsrente daalde van zijn kant tijdens de afgelopen periode van 3,39% tot 3,10%, met een tijdelijke stijging tot 3,29% in februari bij het hoogtepunt van de Griekse crisis.

Binnen de obligatieportefeuille verrichten we enkele transacties in Duitse staatsobligaties, waardoor onze afwijking ten opzichte van de rentecurve van de benchmark verminderde.

Op 31/03/2010 bedroeg de duratie van de obligatiecomponent van de portefeuille 6,10 jaar tegen 6,22 jaar voor de benchmark.

Pierre Nicolas

Disclaimer: De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt ten aanzien van de volledigheid of juistheid ervan, uitdrukkelijk of stilzwijgend, geen enkele aansprakelijkheid aanvaard, garantie of verklaring gegeven. De informatie in deze brochure kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

ING Investment Management, noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot ING Groep, noch een van haar functionarissen, haar directeuren of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Geen aansprakelijkheid zal worden aanvaard voor schade die door de lezers wordt geleden als het gevolg van het gebruik van of het zich baseren op deze publicatie. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Op deze disclaimer is Belgisch recht van toepassing.