

**Alpha Research**

asset allocation and fund selection



Rapport



**Asset Allocatie Consensus**



Mei  
2018



Jaargang 6  
Issue 64



## Inhoud

Inhoud .....	2
Samenvatting mei 2018 .....	3
15 mei 2018: ESG-implementatie in praktijk .....	4
Waardecreatie met impact.....	4
Overview aanbevelingen .....	5
Asset Allocatie.....	6
Asset allocatie aanbevelingen en rangschikking .....	6
Asset Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus.....	7
Overzicht Rendementen.....	7
Aandelen.....	9
Regio-allocatie aanbevelingen en rangschikking .....	9
Regio Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus .....	10
Overzicht Rendementen.....	10
Sector-allocatie aanbevelingen en rangschikking .....	12
Sector Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus.....	13
Obligaties .....	16
Credit allocatie- aanbevelingen en rangschikking.....	16
Credit Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus .....	17
Overzicht Rendementen.....	17
Werkwijze Alpha Research .....	19
Asset Allocatie Research Partijen .....	20
Global Sector Allocatie Research Partijen .....	21
Asset Allocatie Kwalificatie .....	22

## Samenvatting mei 2018

Datum: 7 mei 2018

### Goodbye Technology, Hello Financials!

**Equities** blijft ook deze maand weer de meest aantrekkelijke asset class, maar blijft wel als enige over. Zowel **Commodities** als **Real Estate** moeten een stap terugdoen, de consensus aanbeveling gaat terug van overwegen naar neutraal. Van een overtuigende *Risk On* fase zoals vorige maand werd beschreven, daar is nu geen sprake meer van.

**Financials** zijn een stuk aantrekkelijker geworden afgelopen maand en wist, voor het eerst sinds 2012, voorbij **Information Technology** te komen in termen van aantrekkelijkheid. **Materials** kreeg een aantal neerwaartse aanpassingen, waardoor de consensus aanbeveling omlaag gaat van overwegen naar neutraal.

De regio-allocatie blijft bijzonder, er is geen regio met een negatieve visie, waarbij **Amerika** bestempeld mag worden als minst aantrekkelijke regio. **Europe**, **Emerging Markets** en **Japan** blijven onverminderd aantrekkelijk in de aanbeveling. Wel zijn **Europe** en **Emerging Markets** van plaats gewisseld, **Europe** is nu aantrekkelijker.

Bij Fixed Income blijft **Government Bonds** opvallen, 90% van de asset allocatie rapporten hebben deze categorie op onderwegen staan. Dit is alleen wel een kleine daling ten opzichte van vorige maand. **Emerging Markets Debt** is samen met **Inflation Linked Bond** duidelijk favoriet, maar de performance blijft nog enigszins achter.

### Belangrijkste aanpassingen

Class	Opmerkingen
Asset Allocation	<b>a</b> Consensus aanbeveling voor <b>Real Estate</b> en <b>Commodities</b> omlaag naar Neutraal
Bonds	<b>a</b> Geen grote veranderingen bij de Bonds. <b>Emerging Market Debt</b> en <b>Inflation Linked Bonds</b> blijven het meest aantrekkelijk
Regio	<b>a</b> Europe nu aantrekkelijker dan Emerging Markets <b>a</b> Licht positieve aanpassingen voor <b>Amerika</b>
Sector	<b>a</b> <b>Financials</b> aantrekkelijker dan <b>Technology</b> . Consensus aanbeveling <b>Materials</b> van Overwegen naar Neutraal

## 15 mei 2018: ESG-implementatie in praktijk



Voor professionele beleggers is het bereiken en behouden van een ESG-balans in de portefeuille een lastige uitdaging. In dit kader gaat Alpha Research in samenwerking met 3 asset managers en een pensioenbeheerder de praktijk van verantwoord en duurzaam beleggen nader belichten. Op **dinsdag 15 mei 2018** bent u van harte welkom bij het ESG-seminar in Amsterdam.

### Waardecreatie met impact

#### E van Environmental

**BNP Paribas Asset Management** zal de **E van Environmental** voor haar rekening nemen. Harry Boyle, Associate Director en Portfolio Specialist bij Impax AM, zal tijdens zijn presentatie twee concrete cases behandelen. Over de informatie verschaffing betreffende de E zegt Boyle: *"De transparantie van de E (Environmental) wordt beter, zeker in vergelijking met 5 tot 10 jaar geleden."*

#### S van Social

Simon Bond, Director – Responsible Investment Portfolio Management bij **Columbia Threadneedle Investments**, zal de toegevoegde waarde van de **S van Social** laten zien. In zijn presentatie licht hij toe, dat als het onduidelijk is waar het geld naar toe gaat, de belegging niet door gaat. Bond geeft ook aan waarom: *"Wij kijken niet op bedrijfsniveau, wij kijken heel nauwkeurig op obligatieniveau naar wat er met het geld gebeurt."*

#### G van Governance

Hoe de **G van Governance** in de praktijk werkt, daar zal **Triodos Investment Management** tijdens het seminar op ingaan. Hans Stegeman, Head of investment strategy and Triodos Research, zal aan de hand van cases laten zien waar engagement toe kan leiden. Engagement kan bedrijven ook inspireren zegt Stegeman, *"Doordat we vragen stellen waar bedrijven soms nog niet aan gedacht hebben."*

#### Voor wie?

Het Alpha Research seminar is gericht op professionele beleggers die werkzaam zijn bij pensioenfondsen, verzekeraars, family offices of bij zelfstandige vermogensbeheerders.

[Inschrijven kan hier](#)

## Overview aanbevelingen

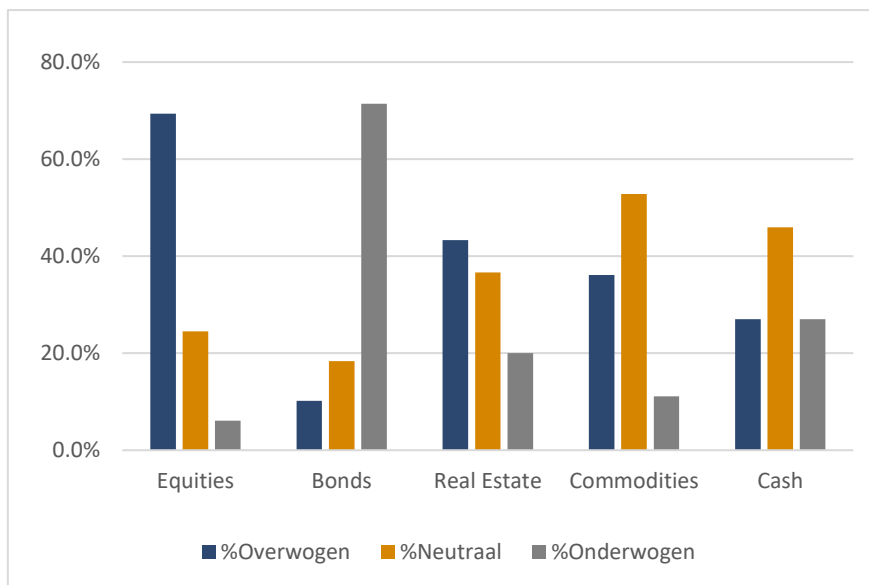
Onderwogen	Neutraal	Overwogen
Bonds	Real Estate, Commodities, Cash	Equities
	America	Europe, Japan, Pacific ex Japan, Emerging Markets
Consumer Staples, Telecommunications, Utilities	Consumer Discretionary, Materials, Healthcare	Energy, Financials, Industrials, Information Technology
Government Bonds, Corporate Bonds, High Yield		Inflation Linked Bonds, Emerging Markets Debt

# Asset Allocatie

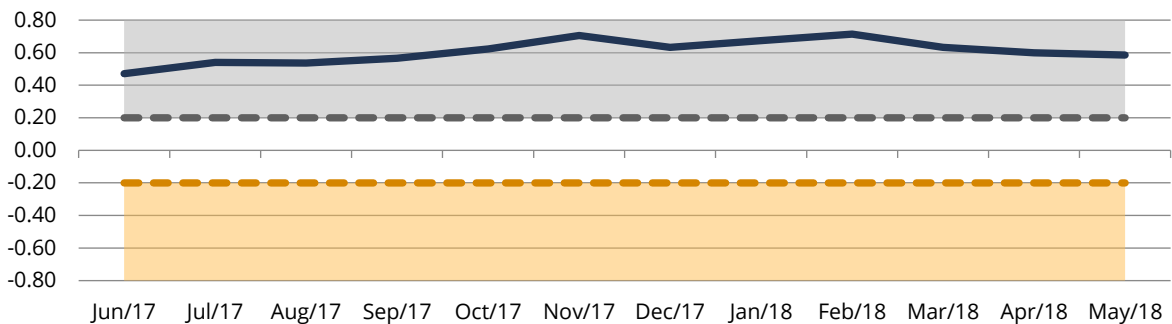
## Asset allocatie aanbevelingen en rangschikking

Current Ranking	Asset Class	Trend	Consensus Opinion	Change	Previous Ranking
1	Equities	=	Overwogen	=	1
2	Commodities	↓	Neutraal	↓	3
3	Real Estate	↓	Neutraal	↓	2
4	Cash	↓	Neutraal	=	4
5	Bonds	=	Onderwogen	=	5

*De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance*



### Consensus Recommendation - Equities



If blue line is in: Green area: overweight; Red area: underweight; White area: neutral

--- Overweight    - - - Underweight    — Consensus

- α **Equities** blijft de meest aantrekkelijke asset class. Het optimisme nam ook deze maand weer iets af. Het percentage Overwegen is gedaald naar 64,2%
- α Zowel bij **Real Estate** en **Commodities** gaat de consensus aanbeveling omlaag van overwegen naar neutraal
- α **Real Estate** en **Commodities** hebben ook stuivertje gewisseld. **Commodities** is nu weer aantrekkelijker dan **Real Estate**. De aanbeveling Neutraal steeg 3,9% vanuit Overwegen (-3,6%) en Onderwegen (-0,3%), voor **Commodities**.
- α **Commodities** is qua rendement nog steeds de asset class met het hoogste YTD, en afgelopen maand ook met de hoogste MTD.
- α **Cash** heeft deze maand een kleine veranderingen naar beneden gehad in de aanbevelingen, maar dit leidde niet tot een wijziging in de aanbeveling.
- α **Bonds** blijft de minst aantrekkelijke beleggingscategorie. Na een klein herstel in de eerste maanden van 2018, zijn er afgelopen maand weer neerwaartse aanpassingen ontvangen.

## Asset Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus

De verschillen tussen J.P.Morgan AM en de Asset Allocatie Consensus zitten bij **Real Estate**, en **Commodities**. Hier is de Consensus nu voor beide overwogen terwijl de Asset Allocatie winnaar neutraal is. Voor **Cash** was J.P.Morgan AM negatief, dat is nu aangepast en verhoogd naar Neutraal.

Hier de laatste [Global Asset Allocation Views van J.P.Morgan AM](http://www.opiniopro.com) op het research platform [www.opiniopro.com](http://www.opiniopro.com)

## Overzicht Rendementen

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR MSCI ACWI ETF	2.92	-0.63
SSgA Global Aggregate Bond Index Fund I	0.17	-0.93
SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF	3.67	-3.91
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust	6.81	6.27

Bron: Lipper, performance data t/m 30 april 2018

1	Equities		
Onderwogen	5.66%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	30.19%	Consensus	Overwogen
Overwogen	64.15%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2017		

2	Commodities		
Onderwogen	10.81%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	59.46%	Consensus	Neutraal
Overwogen	29.73%		
Historie	Consensus aanbeveling omlaag in mei 2018		

3	Real Estate		
Onderwogen	18.75%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	46.88%	Consensus	Neutraal
Overwogen	34.38%		
Historie	Consensus aanbeveling omlaag in mei 2018		

4	Cash		
Onderwogen	25.64%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	41.03%	Consensus	Neutraal
Overwogen	33.33%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juli 2016		

5	Bonds		
Onderwogen	77.36%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	16.98%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	5.66%		
Historie	Consensus onveranderd sinds november 2012		

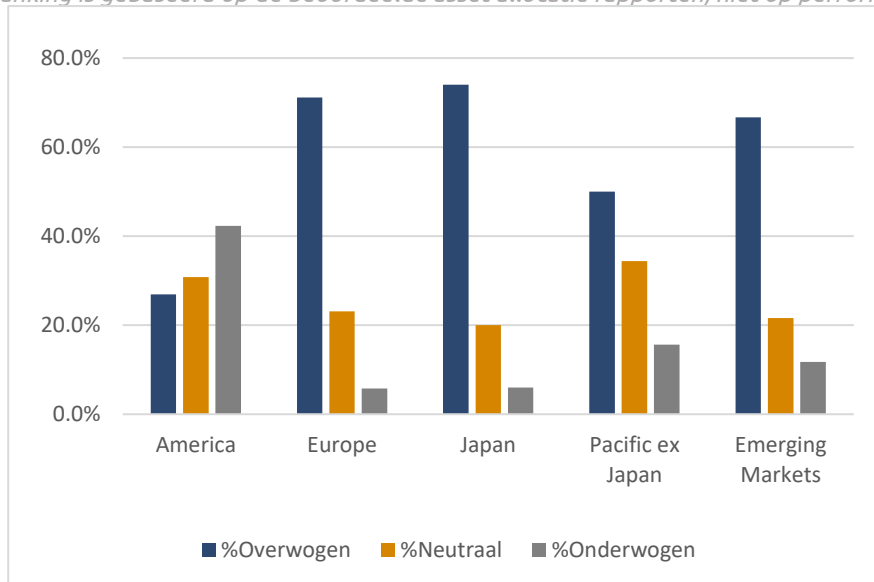


# Aandelen

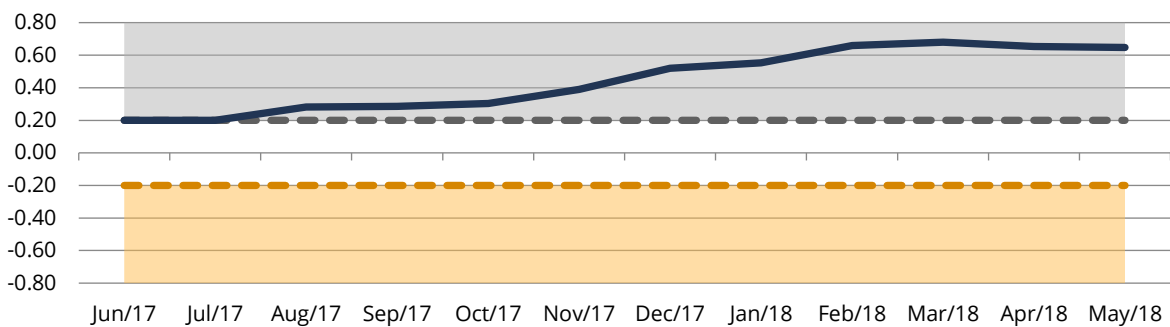
## Regio-allocatie aanbevelingen en rangschikking

Current Ranking	Asset Class	Trend	Consensus Opinion	Change	Previous Ranking
1	Japan	=	Overwogen	=	1
2	Europe	=	Overwogen	=	3
3	Emerging Markets	↓	Overwogen	=	2
4	Pacific ex Japan	=	Overwogen	=	4
5	America	↑	Neutraal	=	5

*De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance*



### Consensus Recommendation - JP Equities



If blue line is in: Green area: overweight; Red area: underweight; White area: neutral  
 --- Overweight    --- Underweight    — Consensus

- α **Japan** is nog steeds de meest aantrekkelijke regio met 70,4% van de recommandaties op overwegen. De regio behoort nog steeds tot de best presterende in 2018.
- α **Emerging Markets** in ook deze maand aantrekkelijker dan **Europe**. Wel heeft **Emerging Markets** een kleine daling in het percentage Overwegen gehad, deze is momenteel 63,4% (-6,2%).
- α **Europe** blijft de consensus aanbeveling Overwegen duidelijk behouden, maar moet wel twee regio's boven zich dulden. De aantrekkelijkheid neemt sinds november 2017 elke maand voorzichtig af.
- α **Pacific ex-Japan** houdt de aantrekkelijkheid en consensus aanbeveling overwegen goed vast. Deze maand laat geen grote wijzigingen zien t.o.v. vorig maand.
- α De consensus mening over **America** blijft neutraal, maar heeft deze maand wel een positieve trend. Het percentage Overwogen is gestegen naar 32,1%.

## Regio Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus

De Regio Allocatie Award Winnaar is Natixis Asset Management en haar regio visie verschilt op een paar punten van de consensus. Zo is de aanbeveling voor **Emerging Markets** Onderwogen, terwijl de consensus nog Overwogen is. **America** is ook Onderwogen, daar is de consensus Neutraal. **Europe** en **Japan** komen wel overeen met de consensus aanbeveling. Kortom, Natixis Asset Management heeft momenteel een andere kijk op regio's dan de consensus.

Hier de laatste [Allocation Perspective van Natixis AM](http://www.opiniopro.com) op het research platform [www.opiniopro.com](http://www.opiniopro.com)

## Overzicht Rendementen

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR S&P 500 ETF Trust	2.18	-1.01
SPDR MSCI Europe UCITS ETF	4.66	0.16
SPDR MSCI Japan UCITS ETF Acc JPY	2.56	0.85
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	4.93	-1.46
SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.29	0.29

Bron: Lipper, performance data t/m 30 april 2018

1	Japan		
Onderwogen	5.56%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	24.07%	Consensus	Overwogen
Overwogen	70.37%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2017		

2	Europe		
Onderwogen	8.93%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	28.57%	Consensus	Overwogen
Overwogen	62.50%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2017		

3	Emerging Markets		
Onderwogen	10.91%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	25.45%	Consensus	Overwogen
Overwogen	63.64%		
Historie	Consensus onveranderd sinds maart 2017		

4	Pacific ex Japan		
Onderwogen	14.71%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	35.29%	Consensus	Overwogen
Overwogen	50.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2018		

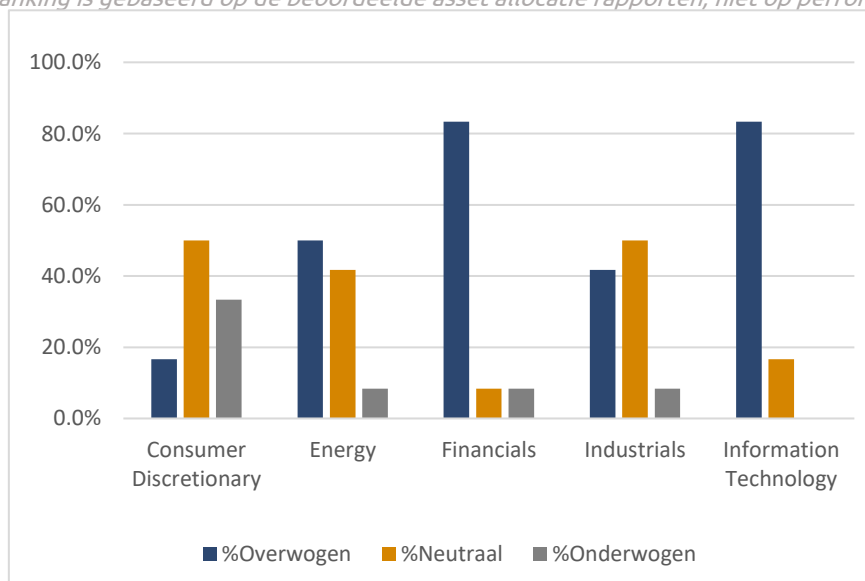
5	America		
Onderwogen	30.36%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	37.50%	Consensus	Neutraal
Overwogen	32.14%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2018		

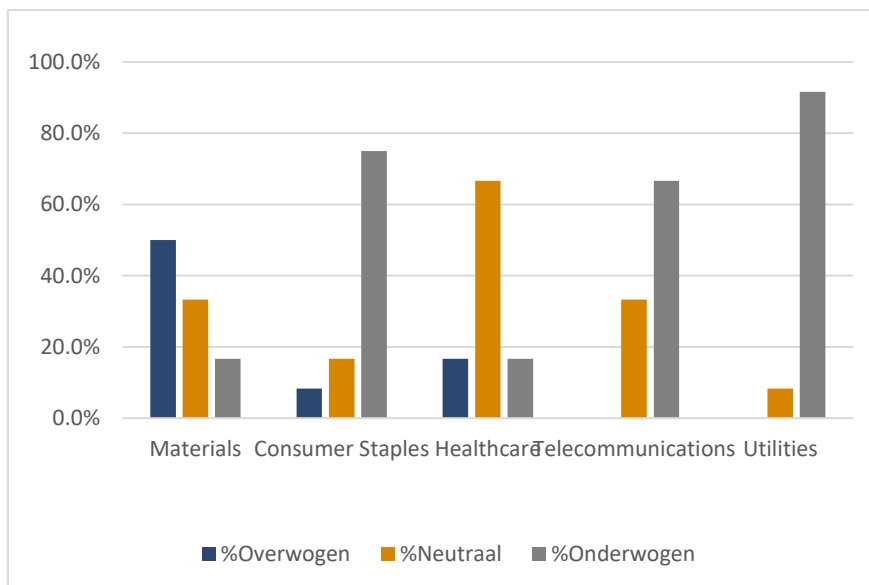
## Sector-allocatie aanbevelingen en rangschikking

- α De sector **Information Technology** werd afgelopen maand in de consensus door Financials gepasseerd.
- α **Financials** heeft een grote stap gemaakt, doordat de percentage aanbevelingen Overwogen nu op 83,3% staat. **Information Technology** heeft geen aanpassingen gehad, maar is daardoor niet langer de meest aantrekkelijk sector.
- α **Materials** heeft afgelopen maand een consensusverandering gehad van Overwogen naar Neutraal, maar blijft nog wel voor **Consumer Discretionary**.
- α De twee sectoren met de consensus aanbeveling Onderwogen **Consumer Staples** (-8,6%) en **Telecommunications** (+7,3%) behoren ook tot de minst presterende sectoren!

Current Ranking	Asset Class	Trend	Consensus Opinion	Change	Previous Ranking
1	Financials	↑	Overwogen	=	2
2	Information Technology	=	Overwogen	=	1
3	Energy	↑	Overwogen	=	3
4	Industrials	=	Overwogen	=	4
5	Materials	↓	Neutraal	↓	5
6	Consumer Discretionary	↑	Neutraal	=	6
7	Healthcare	↑	Neutraal	=	7
8	Consumer Staples	↑	Onderwogen	=	8
9	Telecommunications	↓	Onderwogen	=	9
10	Utilities	=	Onderwogen	=	10

*De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan.  
De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance*





## Sector Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus

Nordea is de Sector Allocatie Award winnaar en de sector visie wijkt beperkt af. Zo is er een voorzichtigere visie op **Energy** met Neutraal en met **Healthcare** is Nordea met Overwogen positiever dan de consensus. **Materials** is bij Nordea Overwogen terwijl de Consensus deze maand juist is aangepast naar Neutraal, wie weet wat dat volgende maand zal doen met de aanbeveling voor Nordea.

Hier de laatste [Global Allocation Allocation Strategy van Nordea](http://www.opiniopro.com) op het research platform [www.opiniopro.com](http://www.opiniopro.com)

## Overzicht Rendementen

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	4.39	3.71
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	11.34	2.85
SPDR MSCI World Technology UCITS ETF	1.83	2.76
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF	4.40	0.24
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	2.75	-0.92
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	2.75	-1.63
SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF	1.03	-2.96
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF	3.50	-3.53
SPDR MSCI World Telecommunications UCITS ETF	3.97	-4.41
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	-0.21	-7.70

Bron: Lipper, performance data t/m 30 april 2018

1	Financials		
Onderwogen	8.33%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	8.33%	Consensus	Overwogen
Overwogen	83.33%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2017		

2	Information Technology		
Onderwogen	0.00%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	33.33%	Consensus	Overwogen
Overwogen	66.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds maart 2014		

3	Energy		
Onderwogen	8.33%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	25.00%	Consensus	Overwogen
Overwogen	66.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds augustus 2017		

4	Industrials		
Onderwogen	8.33%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	50.00%	Consensus	Overwogen
Overwogen	41.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds februari 2017		

5	Materials		
Onderwogen	16.67%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	50.00%	Consensus	Neutraal
Overwogen	33.33%		
Historie	Consensus aanbeveling omlaag in mei 2018		

6 Consumer Discretionary			
Onderwogen	25.00%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	41.67%	Consensus	Neutraal
Overwogen	33.33%		
Historie	Consensus onveranderd sinds februari 2018		

7 Healthcare			
Onderwogen	25.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	50.00%	Consensus	Neutraal
Overwogen	25.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2018		

8 Consumer Staples			
Onderwogen	58.33%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	16.67%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	25.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds maart 2014		

9 Telecommunications			
Onderwogen	75.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	25.00%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	0.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2017		

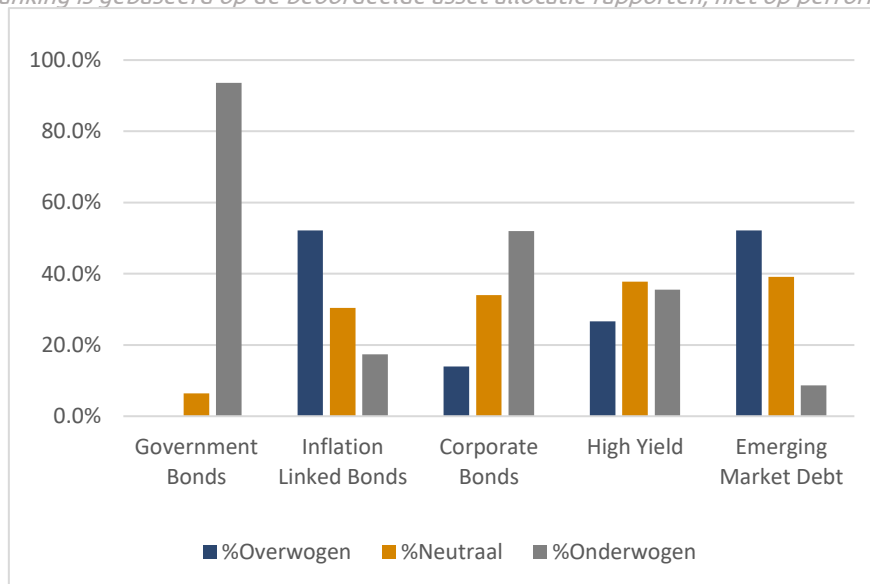
10 Utilities			
Onderwogen	91.67%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	8.33%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	0.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds maart 2014		

# Obligaties

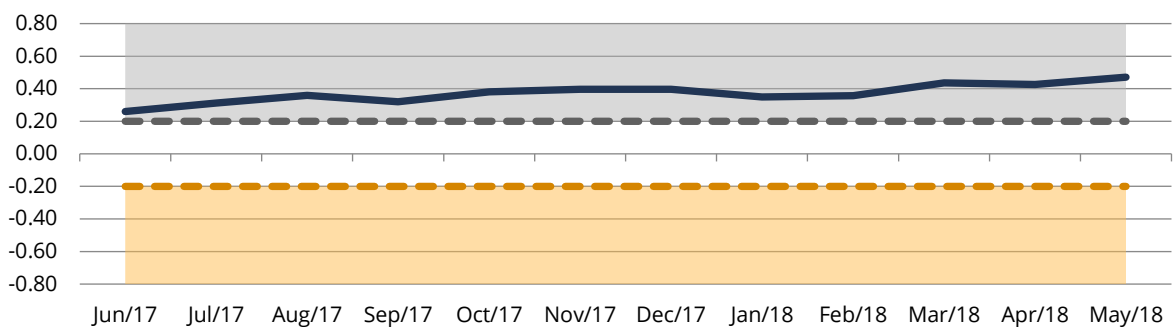
## Credit allocatie- aanbevelingen en rangschikking

Current Ranking	Asset Class	Trend	Consensus Opinion	Change	Previous Ranking
1	Emerging Markets Debt	↑	Overwogen	=	1
2	Inflation Linked Bonds	↓	Overwogen	=	2
3	High Yield	↓	Onderwogen	=	3
4	Corporate Bonds	↓	Onderwogen	=	4
5	Government Bonds	↑	Onderwogen	=	5

De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan.  
 De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan.  
 De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance



### Consensus Recommendation - EM Debt



If blue line is in: Green area: overweight; Red area: underweight; White area: neutral  
 --- Overweight    --- Underweight    — Consensus



- α **Emerging Markets Debt** en **Inflation Linked Bonds** blijven het meest aantrekkelijk met een overwogen aanbeveling.
- α Wel heeft **Emerging Market Debt** meer positieve aanpassingen gehad, terwijl **Inflation Linked Bonds** juist meer negatieve aanpassingen heeft gehad.
- α **Corporate Bonds** heeft nog maar 9,1% van de recommandaties op Overwogen staan.
- α **Government Bonds** heeft in tegenstelling tot afgelopen maanden een positieve trend. Afgelopen maand heeft 90,0% van de deelnemende partijen een Onderwogen aanbeveling.
- α Bij **High Yield** heeft de consensus aanbeveling Onderwogen. Met nog slechts 18,0% van de adviezen op Overwogen is dat de laagste score sinds 2012.
- α Wel heeft **High Yield** afgelopen maand het beste rendement in april 2018.

## Credit Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus

Voor de tweede keer op rij ging de Obligatie Allocatie Award naar Barclays. In bijna alle categorieën hebben zij een vergelijkbare mening als de consensus. Alleen **High Yield** verschilt, hierin geeft Barclays als aanbeveling Overwogen, terwijl de Consensus Onderwogen is.

## Overzicht Rendementen

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR Bbg Barclays International Treasury Bond ETF	-0.59	0.41
iShares Gbl Infl Lnkd GovtBd UCITS ETF USD(Acc)	-0.10	-1.08
SPDR Bbg Barclays International Corporate Bond ETF	-0.03	-0.50
iShares US & Intl High Yield Corp Bond ETF	2.03	-0.70
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	0.09	-4.38

Bron: Lipper, performance data t/m 31 maart 2018

1 Emerging Markets Debt			
Onderwogen	7.84%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	37.25%	Consensus	Overwogen
Overwogen	54.90%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2017		

2 Inflation Linked Bonds			
Onderwogen	25.00%	AAA winnaar	-
Neutraal	29.17%	Consensus	Overwogen
Overwogen	45.83%		
Historie	Consensus onveranderd sinds augustus 2017		

3 High Yield			
Onderwogen	42.00%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	40.00%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	18.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2018		

4 Corporate Bonds			
Onderwogen	58.18%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	32.73%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	9.09%		
Historie	Consensus onveranderd sinds januari 2018		

5 Government Bonds			
Onderwogen	90.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	10.00%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	0.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2012		

## Werkwijze Alpha Research

- **Alpha Research** inventariseert maandelijks de asset allocatie-opinies van Fondsenhuizen, Asset Managers en Research Partijen van zowel de buy als sell side.
- Deze opinies worden door Alpha Research geactualiseerd in een database.
- De meeste partijen gebruiken de categorieën Overwegen, Neutraal en Onderwegen als aanbeveling. Respectievelijk zijn de waarden +1, 0, en -1 van toepassing. Deze waarden leiden naar een gemiddelde.
- In de rapportage komen het gemiddelde, de trend van de aanpassingen en de grafieken aan bod om inzicht te krijgen in de asset allocatie-opinies. In absolute zin hoeft het gemiddelde niet allesbepalend te zijn.
- In de Asset Allocatie Consensus gepubliceerde interviews kunnen gesponsord zijn. De geïnterviewde partijen worden echter door Alpha Research zelf geselecteerd op grond van eigen criteria en de interviews worden altijd door Alpha Research zelf afgenomen en geredigeerd.

### Feedback is welkom!

Het **Asset Allocatie Consensus Rapport** van Alpha Research is voortdurend in ontwikkeling.

Graag vernemen wij van u op- en aanmerkingen over:

1. Is de hoeveelheid informatie voldoende?
2. Wat vindt u van de diepgang?
3. Hoe vindt u de huidige performance informatie?

Mocht u asset allocatie-research ontvangen die niet in deze rapportage staat vermeld, dan stellen wij het zeer op prijs indien u ons hierop attendeert. Graag bekijken we of deze research aansluit op onze database.

### Alpha Research

Eelco Ubbels RBA | Oude Delft 37, 2611 BB Delft  
015 – 30 30 920 | [info@alpharesearch.nl](mailto:info@alpharesearch.nl)

## Asset Allocatie Research Partijen

Alpha Research ontvangt asset allocatie research van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
1	Achmea IM	Investment Letter	3/30/2018	M	\$ 102.00
2	Aegon AM	House View	4/28/2018	M	\$ 345.00
3	Amundi	Amundi Allocation Solutions	4/1/2018	M	\$ 985.00
4	Arab Bank	Investment Strategy	11/29/2017	Q	\$ 13.00
5	Aviva Investors	House View	4/1/2018	M	\$ 393.00
6	AXA IM	Investment Strategy	4/19/2018	M	\$ 669.00
7	Barclays	In Focus	4/1/2018	M	\$ 263.00
8	BlackRock	Investment Directions	4/16/2018	M	\$ 4,398.00
9	Bluebay	Asset Allocation Navigator	4/28/2018	Q	\$ 52.00
10	BMO	Vooruitzichten	1/29/2018	Q	\$ 89.00
11	BNP Paribas IP	Asset Allocation Monthly	4/6/2018	M	\$ 530.00
12	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outl	4/28/2018	Q	\$ 1,493.00
13	Candriam	Weekly Strategic Insight	4/23/2018	W	\$ 94.00
14	Citibank	Investment Insights	2/1/2018	M	\$ 250.00
15	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	4/16/2018	M	\$ 435.00
16	Degroef Petercam AM	Asset Allocation Flash	2/20/2018	M	\$ 50.00
17	Deutsche Asset & WM	CIO View	4/3/2018	M	\$ 777.00
18	DnB	Market Outlook	2/28/2018	M	\$ 58.00
19	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	4/1/2018	M	\$ 53.00
20	Federated Investors	Current sector views	4/18/2018	Q	\$ 333.00
21	Fidelity	Clock Wise	4/28/2018	M	\$ 1,830.00
22	Franklin Templeton	Tactical Asset Allocation Views	4/2/2018	M	\$ 703.00
23	Hang Seng Bank	Investment Outlook	1/17/2018	Q	\$ 151.00
24	HSBC AM	Investment Views	4/3/2018	Q	\$ 390.00
25	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	4/11/2018	M	\$ 3.00
26	JanusHenderson	Monthly Market Indicators	4/12/2018	M	\$ 111.00
27	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	3/30/2018	Q	\$ 1,361.00
28	KBC	Beleggingsstrategie	4/28/2018	M	\$ 213.00
29	KKR	Insights Global Macro Trends	3/30/2018	Q	\$ 130.00
30	Kleinwort Benson	Market Pulse	1/29/2018	Q	\$ 8.00
31	L & G IM	Market Insights	12/31/2017	M	\$ 1,012.00
32	LGT Capital Management	The Beacon Weekly Market Upda	4/12/2018	W	\$ 50.00
33	Mandatum Life	Market Outlook	4/9/2018	M	\$ 90.00
34	Mirabaud	Investment Strategy	2/22/2018	M	\$ 28.00
35	Morgan Stanley	On the Markets	4/1/2018	M	\$ 374.00
36	Natixis Asset Management	Convictions	2/26/2018	M	\$ 801.00
37	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outl	4/28/2018	Q	\$ 221.00
38	NNIP	Maandjournaal	4/4/2018	M	\$ 187.00
39	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	4/28/2018	M	\$ 189.00
40	Northern Trust GI	Global Asset Allocation Model	4/28/2018	M	\$ 806.00
41	Oddo	Asset Allocation	4/1/2018	Q	\$ 46.00
42	Peoples United WM	Investment review & outlook	2/28/2018	Q	\$ -
43	Pictet AM	PAM Barometer	4/28/2018	M	\$ 139.00

## Global Sector Allocatie Research Partijen

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Prudential	Global Investment Outlook	3/30/2018	M	\$ 1,090.00
45	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	4/28/2018	Q	\$ 136.00
46	Raiffeisen	Anlage Politik	4/28/2018	M	\$ 29.00
47	Schroders	Global Market Perspectives	4/28/2018	Q	\$ 425.00
48	SEB	Investment Outlook	4/11/2018	M	\$ 185.00
49	Source	The Big Picture	4/1/2018	Q	\$ 23.00
50	Standard Chartered	Global Market Outlook	4/1/2018	M	\$ 57.00
51	Standard Life Investments	Global Perspective	4/28/2018	M	\$ 344.00
52	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoin	4/28/2018	M	\$ 768.00
53	Taler	Asset Allocation Views	2/1/2018	M	\$ 1.00
54	Theodoor Gilissen	Beleggingsvisie Investment Comi	2/28/2018	M	\$ 13.00
55	UBP	Portfolio Construction	4/28/2018	M	\$ 101.00
56	UBS	House View USA	12/14/2017	M	\$ 597.00
57	UOB AM	Investment Strategy	3/30/2018	Q	\$ 20.00
58	Vontobel	Investors Outlook	3/1/2018	M	\$ 88.00
59	Wellington	Multi-Asset Outlook	4/28/2018	Q	\$ 1,000.00
					<u>\$ 25,102.00</u>

Alpha Research ontvangt de sector research van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Sector Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
1	Candriam	Weekly Strategic Insight	4/24/2018	W	\$ 94.00
2	Deutsche Asset & WM	CIO View	4/3/2018	M	\$ 777.00
3	DnB	Market Outlook	2/28/2018	M	\$ 58.00
4	Erste Group	Global Strategy	4/28/2018	M	\$ 51.00
5	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	4/11/2018	M	\$ 3.00
6	KBC	Beleggingsstrategie	4/28/2018	M	\$ 213.00
7	NNIP	Maandjournaal	3/28/2018	M	\$ 187.00
8	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	4/29/2018	M	\$ 189.00
9	Pictet AM	PAM Barometer	4/28/2018	M	\$ 139.00
10	Prudential	Global Investment Outlook	3/30/2018	M	\$ 1,090.00
11	RBC	The Global Investment Outlook	4/28/2018	Q	\$ 257.00
12	Taler	Asset Allocation Views	2/1/2018	M	\$ 1.00
13	UBS	House View USA	11/6/2017	M	\$ 597.00
					\$ 3,656.00

Het opvragen van de individuele asset allocatie en de global sector allocatie research-rapporten kan door een e-mail te sturen naar Alpha Research: [info@alpharesearch.nl](mailto:info@alpharesearch.nl)

Deze research is uitsluitend beschikbaar voor professionele beleggers.

## Asset Allocatie Kwalificatie

Alle beleggingen hebben een benchmark. Om deze te kunnen vergelijken zijn hieronder de beleggingscategorieën opgenomen met de bijbehorende benchmark en valuta.

### Asset class

1. Aandelen
2. Obligaties
3. Vastgoed
4. Commodities

### ETF

SPDR MSCI ACWI ETF  
SSgA Global Aggregate Bond Index Fund I  
SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF  
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust

### Equities regions

1. Amerika
2. Europa
3. Japan
4. Pacific ex Japan
5. Emerging Markets

SPDR S&P 500 ETF Trust  
SPDR MSCI Europe UCITS ETF  
SPDR MSCI Japan UCITS ETF Acc JPY  
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF  
SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF

### Global Sectors

1. Consumer Discretionary
2. Consumer Staples
3. Energy
4. Financials
5. Health Care
6. Industrials
7. Materials
8. Technology
9. Telecommunications
10. Utilities

SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF  
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF  
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF  
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF  
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF  
SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF  
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF  
SPDR MSCI World Technology UCITS ETF  
SPDR MSCI World Telecommunications UCITS ETF  
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF

### Bonds

1. Government Bonds
2. Inflation Linked Bonds
3. Corporate Bonds
4. High Yield
5. Emerging Market Debt

SPDR Barclays International Trs Bd ETF  
iShares Global Inflation Linked Govt Bd  
SPDR Barclays International Corp Bd ETF  
iShares Global High Yield Corporate Bond  
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond

*Dit rapport is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers en bevat geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Het auteursrecht van dit rapport berust bij Alpha Research.*