



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Augustus 2020
Jaargang 7
Issue 92

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting augustus 2020	3
Emerging Markets Debt krijgt positieve aanbeveling	3
Deze maand zijn de volgende asset allocatie aanpassingen:	4
Bijeenkomst 'US Elections': 25 augustus om 15.00 uur	5
Amerikaanse verkiezingen	5
Asset Allocatie	6
Asset Allocatie aanbevelingen en rangschikking	6
Asset Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus	7
Overzicht van de rendementen van de asset classes per eind juli 2020	8
Aandelen	10
Regio Allocatie aanbevelingen en rangschikking	10
Regio Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus	11
Overzicht van de rendementen van de regio's per eind juli 2020	12
Sector Allocatie aanbevelingen en rangschikking*	14
Sector Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus	16
Overzicht van de rendementen van de sectoren per eind juli 2020	16
Obligaties	19
Credit Allocatie aanbevelingen en rangschikking	19
Credit Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus.....	20
Overzicht rendementen van obligatiecategorieën per eind juli 2020	21
Werkwijze Alpha Research	23
Asset Allocatie Research Partijen	24
Global Sector Allocatie Research Partijen.....	25
Asset Allocatie Kwalificatie	26

Samenvatting augustus 2020

Datum: 10 augustus 2020

Emerging Markets Debt krijgt positieve aanbeveling

De aarzeling die de aandelenmarkt eind juni liet zien bleef ook de afgelopen maand aanwezig. Het besef drong verder door dat het met een eventuele tweede coronagolf moeilijker wordt om een V-vormig economisch herstel te bewerkstelligen. Zo haperde onder meer de verbetering op de Amerikaanse arbeidsmarkt, een belangrijke graadmeter voor de economie. Ook werd er in de VS nog altijd geen akkoord bereikt over een nieuw steunpakket van 1.000 miljard dollar. Aan het eind van de maand stemden ook Europese macrocijfers weinig hoopvol. De economie in de eurozone bleek in het tweede kwartaal harder dan verwacht gekrompen. Uiteindelijk bleven de financiële markten voorzichtig, overigens zonder dat er sprake was van pessimisme. Per saldo bleef de wereldwijde **aandelenmarkt** in juli met -0,09% nagenoeg onveranderd, over de eerste zeven maanden is de performance -6,58%. In euro's welteverstaan, omdat door de dalende US dollar tegenover de euro, de index in Amerikaanse dollar een gunstiger resultaat laat zien, zij het eveneens negatief. **Fixed Income** daalde de afgelopen maand met -2,0%. Op jaarbasis overigens nog steeds de enige asset class met positief resultaat (+0,86%).

Aandelen **Technology** boekten in juli een bescheiden winst van 0,51%. Op jaarbasis staat deze sector nog steeds met stip op nummer een (+14,20%), in het jaarrijtje gevolgd door **Consumer Discretionary** (+3,07%) en **Health Care** (+0,14%). Bij **Fixed Income** staat op YTD-basis **Inflation Linked bonds** met +3,29% op afstand bovenaan. Het thema inflatie blijft kennelijk toch boven de markt hangen. Bij de regio's liet **Emerging Markets** met een maandperformance van 3,47% een goed herstel zien. Voor een deel hangt dit samen met een goed presterende Chinese aandelenmarkt, die voor 30% deze index bepaalt.

Tegen deze achtergrond blijft de **consensus** opnieuw neutraal voor alle asset classes. Wel heeft **Cash** de eerste plaats in de ranking moeten afstaan aan **Equities**, dat nu 45,7% positieve aanbevelingen van de asset managers heeft. Van de aandelensectoren blijven **Health Care**, **Technology** en **Communication Services** onveranderd, zij blijven de drie sectoren met een positieve aanbeveling. **Energy** maakt een snelle draai en gaat binnen een maand van een negatieve aanbeveling terug naar neutraal. **Pacific ex Japan** en **Amerika** blijven de regio's met een positieve aanbeveling. Amerika heeft weliswaar met 50% de meeste positieve aanbevelingen, maar de consensus heeft een grotere voorkeur voor **Pacific ex Japan**, dat opnieuw geen enkele negatieve aanbeveling heeft. **Japan** blijft de hekkensluiter, maar gaat van onderwogen terug naar neutraal.

Aan de positieve aanbeveling voor **Inflation Linked Bonds** komt een eind, deze categorie gaat naar neutraal. **Emerging Markets Debt** maakt de omgekeerde beweging en krijgt van de consensus weer een positieve aanbeveling.

Eelco Ubbels, RBA

Deze maand zijn de volgende asset allocatie aanpassingen:

Class	Opmerkingen
Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> • Geen wijzigingen
Bonds	<ul style="list-style-type: none"> • Emerging Market Debt van neutraal naar overwegen. • Inflation Linked bonds van overwegen naar neutraal.
Regio	<ul style="list-style-type: none"> • Japan van onderwegen naar neutraal.
Sector	<ul style="list-style-type: none"> • Energy van onderwegen naar neutraal.

Overview aanbevelingen

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

Bijeenkomst 'US Elections': 25 augustus om 15.00 uur

Op 25 augustus om 15.00 uur organiseert Alpha Research samen met **UBP Asset Management, Aegon Asset Management** en **KraneShares**, een Investment Meeting met het thema: 'US Elections'.



Deze bijeenkomst zal plaatsvinden in het Rosarium te Amsterdam, waar maximaal 20 gasten bij aanwezig kunnen zijn. Naast de mogelijkheid om fysiek aanwezig te zijn, kunt u dit event ook online volgen én interactief participeren.

Amerikaanse verkiezingen

Na de eerste termijn van de Amerikaanse President Trump, die in 2016 de strijd won van Hilary Clinton, is het op 3 november weer tijd voor de volgende Amerikaanse verkiezingen. Trump neemt het hier op tegen de Democraat Joe Biden. De verkiezingen blijven spannend en onverwacht, en kunnen een grote katalysator zijn op de markten.

Op 25 augustus nemen we deze gebeurtenis onder de loep met Eleanor Taylor Jolidon van UBP AM, Frank Rybinski van Aegon AM en Xiaolin Chen van KraneShares. Eddy Markus, Chief Analyst bij **ECR Research**, zal als externe spreker zijn visie geven.

Graag verwelkomen we u op 25 augustus. Meld u aan via de onderstaande link:

[**Aanmelden bijeenkomst 25 augustus**](#)

Asset Allocatie

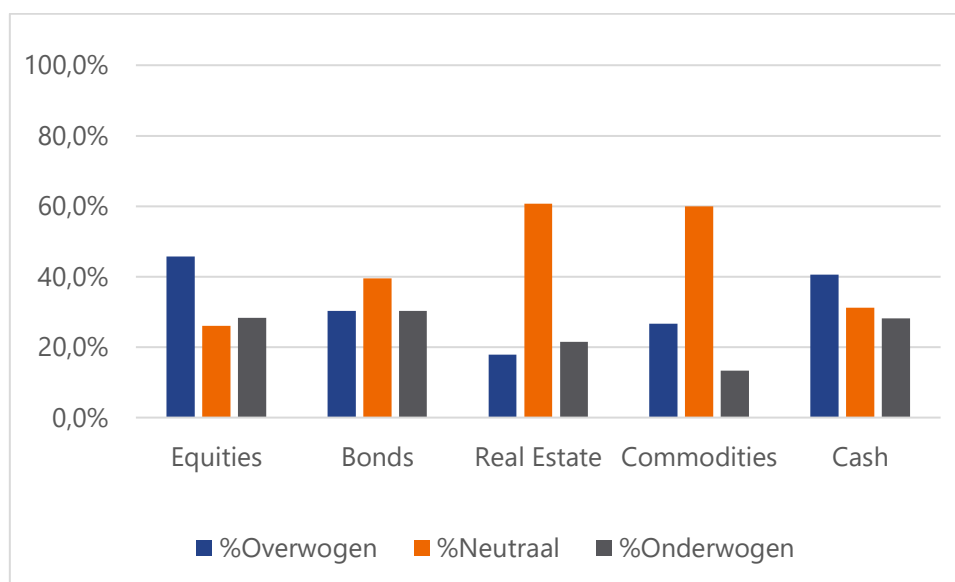
Asset Allocatie aanbevelingen en rangschikking

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

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



Bij de asset allocatie zijn geen aanpassingen: de consensus heeft voor alle asset classes een neutraal oordeel. Wel zijn er enkele verschuivingen in de rangorde. **Equities** staat nu op de eerste plaats, gevolgd door **Commodities** dat twee plaatsen stijgt.

- De consensus wordt opnieuw positiever voor **Equities**, deze asset class neemt nu de eerste plaats in. Dit is het resultaat van een gelijktijdige daling van het aantal negatieve aanbevelingen (van 32,61% naar 28,26%) en een stijging van het aantal positieve aanbevelingen (van 41,30% naar 45,65%).
- **Commodities** verbetert zich sterk. Een meerderheid van 60,0% is neutraal, maar de positieve aanbevelingen stegen sterk met 8,81% naar 26,67%.
- Bij **Cash** verandert er weinig, maar is daardoor wel van de eerste naar de derde plaats verdrongen.
- Na een korte hapering in juni heeft **Bonds** de stijgende trend hervat en klimt een plaats in de ranking. De meningen zijn wel verdeeld: 30,23% van de asset managers is positief en 30,23% is negatief.
- **Real Estate** daalt opnieuw een plaats in de rangorde. Het aantal positieve aanbevelingen nam verder af, dit keer met 4,36% naar 17,86%.

Asset Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus



Op 4 februari 2020 werd de nieuwe winnaar van de Asset Allocatie Award bekend:

Aberdeen Standard Investments

Hier staat de laatste [Global Outlook](#) van Aberdeen Standard Investments op het research platform www.opiniopro.com

Overzicht van de rendementen van de asset classes per eind juli 2020

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR MSCI ACWI ETF	-0.09	-6.58
State Street Global Aggregate Bond Index Fund I	-2.00	0.86
SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF	-2.19	-24.84
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust	-1.52	-37.40

Bron: Lipper, performance data t/m 31 juli 2020

Uitsplitsing consensus per asset class

1	Equities		
Onderwogen	28.26%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	26.09%	Consensus	Neutraal
Overwogen	45.65%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2020		

2	Commodities		
Onderwogen	13.33%	AAA winnaar	-
Neutraal	60.00%	Consensus	Neutraal
Overwogen	26.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2018		

3	Cash		
Onderwogen	28.13%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	31.25%	Consensus	Neutraal
Overwogen	40.63%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2020		

4	Bonds		
Onderwogen	30.23%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	39.53%	Consensus	Neutraal
Overwogen	30.23%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2020		

5	Real Estate		
Onderwogen	21.43%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	60.71%	Consensus	Neutraal
Overwogen	17.86%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2018		

Aandelen

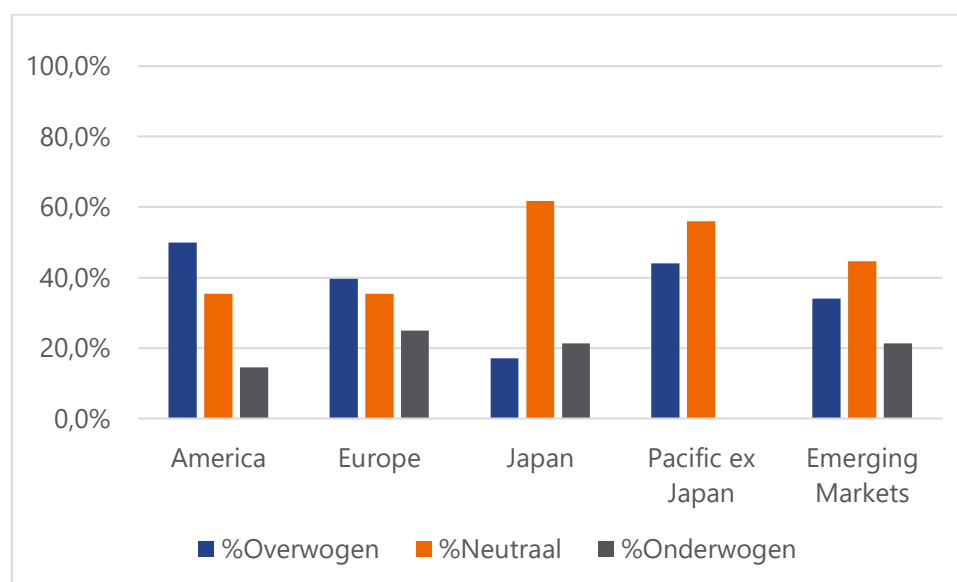
Regio Allocatie aanbevelingen en rangschikking

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



De opvallendste wijziging bij de regio's is dat de consensus over **Japan** van negatief naar neutraal gaat. **Pacific ex Japan** en **Amerika** behouden hun aanbeveling om te overwegen. **Europa** wordt positiever beoordeeld, maar blijft neutraal.

- **Pacific ex Japan** blijft bovenaan in de ranking. Opnieuw is er geen enkele asset manager die een onderweging adviseert. Een meerderheid van 56,0% is neutraal.
- **Amerika** consolideert de tweede plaats. Voor de tweede maand op rij verandert er weinig: 50,0% van de asset managers is nu positief, 14,6% is negatief.
- Over **Europa** wordt de consensus opnieuw positiever. Terwijl de positieve aanbevelingen van 27,08% naar 39,58% stegen, daalden de negatieve aanbevelingen van 35,42% naar 25,0%.
- **Emerging Markets** herstelt zich. Na een daling in juni stijgt nu het aantal positieve aanbevelingen van 28,26% naar 34,04%. Een minderheid van 21,28% beveelt een onderweging aan.
- **Japan** sluit nog steeds de rij, maar gaat van onderwogen naar neutraal. De wijzigingen zijn relatief groot: de positieve waarderingen stijgen van 10,64% naar 17,02%, terwijl de negatieve aanbevelingen van 34,04% dalen naar 21,28%.

Regio Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus



Op 4 februari 2020 werd de nieuwe winnaar van de Equities Regional Award bekend:

Columbia Threadneedle Investments

De laatste asset allocatie aanbevelingen van [Columbia Threadneedle Investments](#) staan in de [Asset Allocation Update](#). Meer asset allocatie research staat op het platform www.opiniopro.com

Overzicht van de rendementen van de regio's per eind juli 2020

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR S&P 500 ETF Trust	0.33	-2.76
SPDR MSCI Europe UCITS ETF	-1.36	-13.96
SPDR MSCI Japan UCITS ETF Acc JPY	-6.55	-13.37
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	-2.62	-15.52
SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3.47	-6.88

Bron: Lipper, performance data t/m 31 juli 2020

Uitsplitsing consensus per regio class

1	Pacific ex Japan		
Onderwogen	0.00%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	56.00%	Consensus	Overwogen
Overwogen	44.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juni 2020		

2	America		
Onderwogen	14.58%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	35.42%	Consensus	Overwogen
Overwogen	50.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds oktober 2019		

3	Europe		
Onderwogen	25.00%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	35.42%	Consensus	Neutraal
Overwogen	39.58%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juli 2020		

4	Emerging Markets		
Onderwogen	21.28%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	44.68%	Consensus	Neutraal
Overwogen	34.04%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2020		

5	Japan		
Onderwogen	21.28%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	61.70%	Consensus	Neutraal
Overwogen	17.02%		
Historie	Consensus aanbeveling omhoog in augustus 2020		

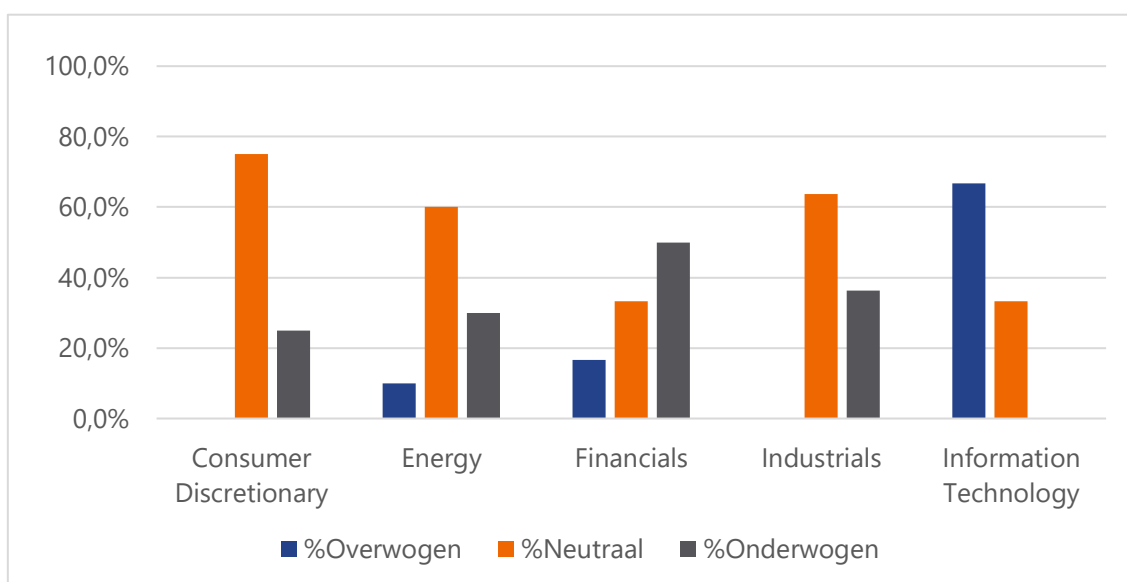
Sector Allocatie aanbevelingen en rangschikking*

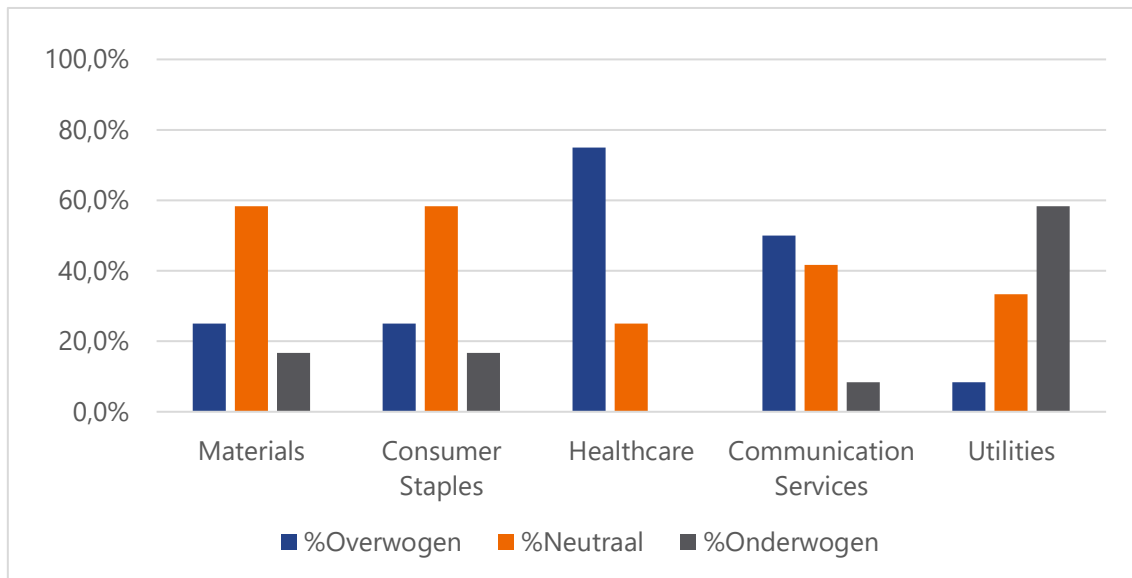
Current Ranking	Asset Class	Trend	Consensus Opinion	Change	Previous Ranking
1	Healthcare	=	Overwogen	=	1
2	Information Technology	↓	Overwogen	=	2
3	Communication Services	↑	Overwogen	=	3
4	Consumer Staples	=	Neutraal	=	4
5	Materials	=	Neutraal	=	5
6	Energy	↑	Neutraal	↑	6
7	Consumer Discretionary	↑	Onderwogen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





Bij de sectoren blijft het beeld grotendeels onveranderd. **Health Care, Information Technology** en **Communication Services** zijn de drie sectoren die een positieve aanbeveling behouden. **Energy** gaat al na een maand weer terug omhoog naar een neutraal advies.

- **Health Care** blijft de meest populaire sector, de consensus blijft stabiel. Er is geen enkel advies om te onderwegen, terwijl een meerderheid van 75,0% positief is.
- De consensus over **Information Technology** positioneert zich naast **Health Care**. Ook hier adviseert een meerderheid van 75,0% om te overwegen.
- **Communication Services** versterkt zijn positie doordat het aantal negatieve aanbevelingen vrijwel halveert tot 8,33%.
- **Energy** herstelt zich zodanig dat de sector na een maand weer een neutraal advies krijgt. Het aantal positieve aanbevelingen blijft met 10% vrijwel gelijk maar het aantal aanbevelingen om te onderwegen daalde van 36,4% naar 30,0%.
- Onderwogen blijven verder **Consumer Discretionary, Financials, Industrials** en **Utilities**.

* Door het relatief kleine aantal asset managers dat aanbevelingen over sectoren geeft, kan de volatiliteit van de consensus wat groter zijn

Sector Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus



Op 4 februari 2020 werd de nieuwe winnaar van de Equities Sector Award bekend:

ING Investment Office

De laatste research van [ING Investment Office](#) en het meest recente rapport [Maandbericht beleggen](#) staan op het research platform www.opiniopro.com

Overzicht van de rendementen van de sectoren per eind juli 2020

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR MSCI World Technology UCITS ETF	0.51	14.20
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	1.83	3.07
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	-1.14	0.14
SPDR MSCI World Communication Services UCITS ETF	0.88	-1.03
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	0.51	-5.38
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF	1.96	-5.46
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF	1.50	-7.06
SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF	-1.80	-14.89
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	-2.83	-25.20
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	-8.54	-41.04

Bron: Lipper, performance data t/m 31 juli 2020

Uitsplitsing consensus per sector

1		Healthcare	
Onderwogen	0.00%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	25.00%	Consensus	Overwogen
Overwogen	75.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds augustus 2018		

2		Information Technology	
Onderwogen	0.00%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	33.33%	Consensus	Overwogen
Overwogen	66.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds november 2019		

3		Communication Services	
Onderwogen	8.33%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	41.67%	Consensus	Overwogen
Overwogen	50.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2020		

4		Consumer Staples	
Onderwogen	16.67%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	58.33%	Consensus	Neutraal
Overwogen	25.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juli 2020		

5		Materials	
Onderwogen	16.67%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	58.33%	Consensus	Neutraal
Overwogen	25.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds oktober 2018		

6	Energy		
Onderwogen	30.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	60.00%	Consensus	Neutraal
Overwogen	10.00%		
Historie	Consensus aanbeveling omhoog in augustus 2020		

7	Consumer Discretionary		
Onderwogen	25.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	75.00%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	0.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juni 2020		

8	Financials		
Onderwogen	50.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	33.33%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	16.67%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2020		

9	Industrials		
Onderwogen	36.36%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	63.64%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	0.00%		
Historie	Consensus onveranderd sinds april 2020		

10	Utilities		
Onderwogen	58.33%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	33.33%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	8.33%		
Historie	Consensus onveranderd sinds februari 2020		

Obligaties

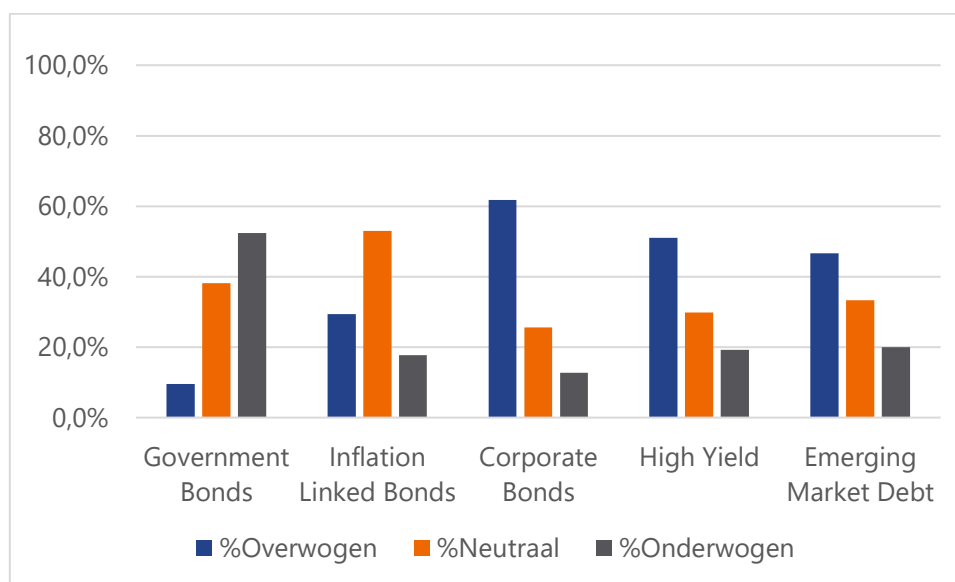
Credit Allocatie aanbevelingen en rangschikking

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



Bij vastrentende waarden zijn er twee wijzigingen in de consensus te zien: **Emerging Markets Debt** van neutraal terug naar overwegen en **Inflation Linked bonds** van overwegen terug naar neutraal.

- **Corporate Bonds** verbetert opnieuw zijn positieve aanbeveling van de meeste asset managers overtuigend. Van de 54 asset managers is nu 61,7% positief, een stijging van 8,51%.
- Ook de consensus over **High Yield** wordt opnieuw positiever. De meeste asset managers (51,06%) zijn nu positief.
- **Emerging Markets Debt**, dat in mei van dit jaar nog een daling van een positieve aanbeveling naar neutraal onderging, herstelt zich in de consensus. Terwijl het aantal negatieve aanbevelingen met 20,0% gelijk blijft, nemen de positieve aanbevelingen toe van 37,78% naar 46,67%.
- Met een YTD performance van 3,29% staat **Inflation Linked Bonds** nog steeds bovenaan in deze asset class. De consensus maakt nu echter een draai: het aantal positieve aanbevelingen daalt van 41,18% naar 29,41%. Dit betekent een wijziging van de consensus van overwegen terug naar neutraal.
- De consensus over **Government Bonds** is volatiel, maar blijft per saldo al meer dan acht jaar onderwogen. Deze maand is een lichte verbetering te zien van het aantal positieve meningen, namelijk van 7,32% naar 9,52%. Nog altijd is de meerderheid (dit keer van 52,38%) negatief.

Credit Allocatie Award winnaar ten opzichte van de Consensus



Op 4 februari 2020 werd de nieuwe winnaar van de Fixed Income Award bekend:

Wellington Management

De laatste research van [Wellington Management](#) en de winnende researchpublicatie [Multi-Asset Outlook](#) staan op het research platform www.opiniopro.com

Overzicht rendementen van obligatiecategorieën per eind juli 2020

Benchmark	MTD €	YTD €
SPDR Bbg Barclays International Treasury Bond ETF	-0.97	-0.39
iShares Gbl Infl Lnkd GovtBd UCITS ETF USD(Acc)	-0.46	3.29
SPDR Bbg Barclays International Corporate Bond ETF	1.61	0.50
iShares US & Intl High Yield Corp Bond ETF	0.07	-5.16
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	-1.29	-4.10

Bron: Lipper, performance data t/m 31 juli 2020

Uitsplitsing consensus per obligatiecategorie

1	Corporate Bonds		
Onderwogen	12.77%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	25.53%	Consensus	Overwogen
Overwogen	61.70%		
Historie	Consensus onveranderd sinds mei 2020		

2	High Yield		
Onderwogen	19.15%	AAA winnaar	Overwogen
Neutraal	29.79%	Consensus	Overwogen
Overwogen	51.06%		
Historie	Consensus onveranderd sinds juli 2020		

3	Emerging Markets Debt		
Onderwogen	20.00%	AAA winnaar	Onderwogen
Neutraal	33.33%	Consensus	Overwogen
Overwogen	46.67%		
Historie	Consensus aanbeveling omhoog in augustus 2020		

4	Inflation Linked Bonds		
Onderwogen	17.65%	AAA winnaar	-
Neutraal	52.94%	Consensus	Neutraal
Overwogen	29.41%		
Historie	Consensus aanbeveling omlaag in augustus 2020		

5	Government Bonds		
Onderwogen	52.38%	AAA winnaar	Neutraal
Neutraal	38.10%	Consensus	Onderwogen
Overwogen	9.52%		
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 49, 2611 BC Delft
015 – 30 30 920 | contact@alphareresearch.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	Aberdeen Standard Investments	Global Outlook	7/1/2020	M	\$ 574.00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	5/6/2020	M	\$ 163.00
3	Actiam	Actiam Monthly	7/1/2020	M	\$ 64.00
4	Aegon AM	House View	7/1/2020	M	\$ 351.00
5	Amundi	Global Investment Views	7/24/2020	M	\$ 1,653.00
6	Arab Bank	Investment Strategy	7/13/2020	Q	\$ 13.00
7	Aviva Investors	House View	7/1/2020	M	\$ 408.00
8	AXA IM	Investment Strategy	7/22/2020	M	\$ 801.00
9	Barclays	In Focus	4/9/2020	M	\$ 263.00
10	BlackRock	Weekly Commentary	7/1/2020	M	\$ 6,704.00
11	BMO	Global Perspectives	4/9/2020	Q	\$ 243.00
12	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	7/31/2020	M	\$ 594.00
13	Candriam	Coffee Break	7/14/2020	W	\$ 130.00
14	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	5/21/2020	M	\$ 441.00
15	DWS	Investment Traffic Lights	7/2/2020	M	\$ 767.00
16	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	6/1/2020	M	\$ 73.00
17	Federated Investors	Asset Class Views	6/24/2020	Q	\$ 514.00
18	Fidelity	Asset Allocation View	7/1/2020	M	\$ 2,852.00
19	Franklin Templeton	Allocation Views	7/1/2020	M	\$ 623.00
20	Generali Investments	Market Compass	7/31/2020	M	\$ 498.00
21	Goldman Sachs	Market Pulse	7/1/2020	M	\$ 1,500.00
22	HSBC AM	Investment Monthly	7/31/2020	Q	\$ 461.00
23	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	7/8/2020	M	\$ 326.00
24	Invesco	The Big Picture	6/18/2020	M	\$ 1,093.00
25	Investec	Multi-Asset Indicator	7/1/2020	M	\$ 136.00
26	JanusHenderson	Global Snapshot	7/1/2020	M	\$ 334.00
27	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	7/1/2020	Q	\$ 1,805.00
28	KBC	Update Strategie	6/1/2020	M	\$ 109.00
29	Kempen	Visie op Asset Allocatie	7/6/2020	M	\$ 76.00
30	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	7/7/2020	Q	\$ 8.00
31	L&G IM	Market Insights	7/1/2020	M	\$ 1,412.00
32	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	7/31/2020	W	\$ 58.00
33	Morgan Stanley	On the Markets	6/1/2020	M	\$ 492.00
34	Natixis Investment Managers	Convictions	7/31/2020	M	\$ 934.00
35	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	7/31/2020	Q	\$ 318.00
36	NN Investment Partners	Maandjournaal	7/29/2020	M	\$ 276.00
37	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	7/31/2020	M	\$ 234.00
38	Northern Trust	Investment Perspective	7/14/2020	M	\$ 906.00
39	Oddo	Asset Allocation	5/4/2020	Q	\$ 58.00
40	Peoples United WM	Investment review & outlook	7/1/2020	Q	\$ 44.00
41	Pictet AM	Barometer	7/16/2020	M	\$ 186.00
42	Pimco	Asset Allocation Views	2/24/2020	M	\$ 1,707.00
43	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	7/31/2020	Q	\$ 162.00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	QMA	Outlook & Review	7/31/2020	Q	\$ 113.00
45	Raiffeisen	Anlage Politik	7/31/2020	M	\$ 38.00
46	Schroders	Global Market Perspectives	7/29/2020	Q	\$ 509.00
47	SEB	Investment Outlook	6/3/2020	M	\$ 195.00
48	Standard Chartered	Global Market Outlook	7/30/2020	M	\$ 57.00
49	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	7/1/2020	M	\$ 1,075.00
50	Triodos IM	Outlook	4/9/2020	Q	\$ 5.00
51	UBS	House View	6/18/2020	M	\$ 806.00
52	UOB AM	Investment Strategy	7/31/2020	Q	\$ 23.00
53	Vontobel	Investors Outlook	7/3/2020	M	\$ 127.00
54	Wellington	Multi-Asset Outlook	7/1/2020	Q	\$ 1,029.00

\$ 34,341.00

Global Sector Allocatie Research Partijen

Alpha Research ontvangt de **sector research** van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Sector Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
1	ABN AMRO	Global Asset Allocation	5/6/2020	M	\$ 163.00
2	Arab Bank	Investment Strategy	7/13/2020	Q	\$ 13.00
3	Candriam	Coffee Break	3/26/2020	W	\$ 130.00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	5/21/2020	M	\$ 441.00
5	DWS	Investment Traffic Lights	7/2/2020	M	\$ 767.00
6	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	7/8/2020	M	\$ 326.00
7	Invesco	The Big Picture	7/1/2020	M	\$ 1,093.00
8	KBC	Update Strategie	6/1/2020	M	\$ 109.00
9	NN Investment Partners	Maandjournaal	3/5/2020	M	\$ 276.00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	7/31/2020	M	\$ 234.00
11	Pictet AM	Barometer	7/16/2020	M	\$ 186.00
12	SEB	Investment Outlook	6/3/2020	M	\$ 195.00

\$ 3,933.00

Het opvragen van de individuele asset allocatie en de global sector allocatie research-rapporten kan door een e-mail te sturen naar: contact@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

ETF

- | | |
|----------------|---|
| 1. Aandelen | SPDR MSCI ACWI ETF |
| 2. Obligaties | SSgA Global Aggregate Bond Index Fund I |
| 3. Vastgoed | SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF |
| 4. Commodities | iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust |

Equities regions

- | | |
|---------------------|--------------------------------------|
| 1. Amerika | SPDR S&P 500 ETF Trust |
| 2. Europa | SPDR MSCI Europe UCITS ETF |
| 3. Japan | SPDR MSCI Japan UCITS ETF Acc JPY |
| 4. Pacific ex Japan | iShares MSCI Pacific ex Japan ETF |
| 5. Emerging Markets | SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF |

Global Sectors

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. Consumer Discretionary | SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF |
| 2. Consumer Staples | SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF |
| 3. Energy | SPDR MSCI World Energy UCITS ETF |
| 4. Financials | SPDR MSCI World Financials UCITS ETF |
| 5. Health Care | SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF |
| 6. Industrials | SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF |
| 7. Materials | SPDR MSCI World Materials UCITS ETF |
| 8. Technology | SPDR MSCI World Technology UCITS ETF |
| 9. Telecommunications | SPDR MSCI World Communication Services UCITS ETF |
| 10. Utilities | SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF |

Bonds

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. Government Bonds | SPDR Barclays International Trs Bd ETF |
| 2. Inflation Linked Bonds | iShares Global Inflation Linked Govt Bd |
| 3. Corporate Bonds | SPDR Barclays International Corp Bd ETF |
| 4. High Yield | iShares Global High Yield Corporate Bond |
| 5. Emerging Market Debt | iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond |