



Asset Allocatie Consensus

PREMIUM RAPPORT

September 2020
Jaargang 7
Issue 93

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting september 2020	3
Asset Allocatie Consensus Premium	4
17 september 2020: ESG Case Study	5
Asset Allocatie	6
Historie Consensus - 5 jaar.....	7
Aandelen	8
Regio Allocatie	8
Historie Consensus - 5 jaar.....	9
Sector Allocatie	10
Historie Consensus - 5 jaar.....	11
Obligaties	13
Credit Allocatie.....	13
Historie Consensus - 5 jaar.....	14
Asset Allocation Award winnaars	15
Asset Allocatie	15
Aandelen – Regio Allocatie	15
Aandelen – Sector Allocatie	16
Bonds.....	16
Werkwijze Alpha Research	17
Asset Allocatie Research Partijen	18
Global Sector Allocatie Research Partijen.....	19
Asset Allocatie Kwalificatie	20
Overzicht historische rendementen	21

Samenvatting september 2020

Datum: 7 september 2020

Wall Street overtroeft Main Street

Augustus 2020 gaat de boeken in als de maand waarin alle grote Amerikaanse beursindices records breken. Opnieuw was Tech de uitblinker dat als sector een jaarperformance van bijna 25% laat zien. **Wall Street** overvleugelt daarmee **Main Street**, een alternatieve naam voor de algemene economie, die er als geheel nog niet florissant bij staat. Het viruseffect zal op Main Street waarschijnlijk nog een tijd najijlen, met als gevolg werkloosheid en bedrijven in problemen. Of aandelen-waarderingen daarmee te hoog zijn, zal op langere termijn duidelijk worden. Iedereen is het er wel over eens dat naast steun van overheden een ruim monetair beleid van de centrale banken niet gemist kan worden.

Eind augustus kondigde de Amerikaanse centrale bank een opmerkelijke beleidswijziging aan. De inflatiedoelstelling van 2% wordt een gemiddelde inflatietarget van 2% over een langere periode. Het gevolg zal een lage rente voor langere tijd zijn en mogelijk een hogere inflatie in de toekomst. De marktreactie was dat beleggers langjarige staatsobligaties verkochten. Nog steeds is de sell off van het voorjaar niet goedgemaakt. De jaarperformance van aandelen is -2,02%. In US dollars ziet het plaatje er overigens gunstiger uit, namelijk +4,4%, waarmee het effect van een sterke euro ten opzichte van de dollar duidelijk wordt. De aandelensectoren **Technology** (+24,9%), **Consumer Discretionary** (+14,3%), **Communication Services** (+5,5%) en **Health Care** (+0,9%) hebben als enige aandelensectoren positieve jaarrendementen. Bij de vastrentende waarden zijn dat de sub-categorieën **Inflation Linked bonds** (+1,57%) en **Corporate bonds** (+0,35%).

Van de vijf regio's is **Amerika** met +3,0% weliswaar de beste jaarperformer, voor de maand augustus was **Japan** met +6,4% de koploper, mede door gunstige cijfers over de Chinese economie.

De prijzen van **commodities** stegen afgelopen maand opnieuw, aangevoerd door de cyclische grondstoffensectoren energie en industriële metalen. Dit resulteerde in een maandresultaat van 3,3% waarmee de dieprode jaarcijfers (-35,3%) overigens nog lang niet zijn gecompenseerd. Desondanks is de consensus nu alleen positief over **Commodities** en dat is voor het eerst sinds april 2018. De overige asset classes behouden een neutraal advies. **Equities** daalt in de ranking van de eerste naar de derde plaats. Dat is niet zozeer een gevolg van een veranderende consensus voor deze asset class, maar zowel **Commodities** als **Cash** laten een stijging in positieve waarderingen zien.

Van de aandelensectoren blijven **Health Care**, **Technology** en **Communication Services** de drie sectoren die een positieve aanbeveling behouden. **Consumer Discretionary** gaat van een neutraal naar een positief advies.

Fixed Income had als enige van de vier asset classes een negatieve maand (-1,5%), maar staat op jaarbasis met -0,7% nog steeds bovenaan. **Corporate Bonds**, **High Yield** en **EM Debt** zijn opnieuw de sub-classes met een positieve aanbeveling van de consensus.



Eelco Ubbels, RBA

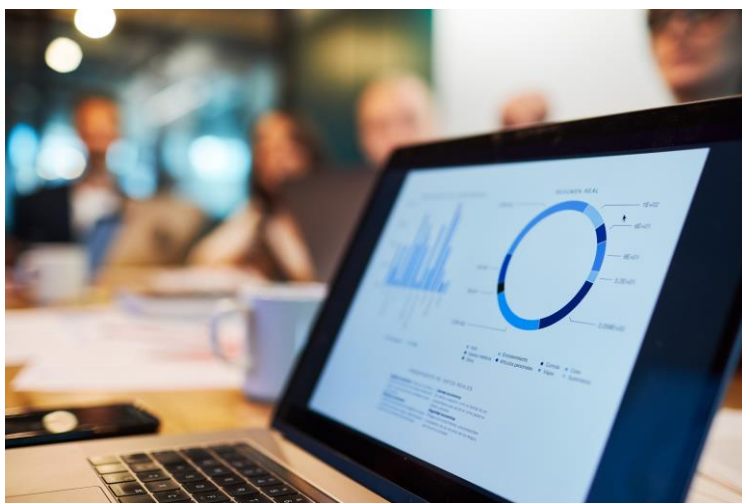
+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

Asset Allocatie Consensus Premium

De Asset Allocatie Consensus is in een nieuw jasje gestoken! De grafieken zijn vernieuwd en de eenjarige historie van de consensus wordt nu in beeld gebracht met een vijfjarige historie.

Maandelijks blijven we de update van een van de volgende drie categorieën: Regio Allocatie, Sector Allocatie of Fixed Income, gratis publiceren. Wilt u elke maand de update van alle beleggingscategorieën ontvangen, inclusief de beleggingscategorie Asset Allocatie? Daarvoor hebben wij het **Premium rapport** ontwikkeld!



Asset Allocatie Consensus Premium

Het Asset Allocatie Consensus Premium rapport biedt inzicht in de asset allocatie-opinies van alle beleggingscategorieën. Het gemiddelde, de trend van de aanpassingen en grafieken actualiseren we elke maand in het Premium rapport.

Korting

Een jaarabonnement op het Asset Allocatie Consensus Premium rapport bedraagt €275,- *ex BTW*. Abonneert u zich voor 1 oktober 2020, dan ontvangt u 10% korting. Ook is een bedrijfsabonnement mogelijk.

[Klik hier voor meer informatie over het Premium rapport](#)

17 september 2020: ESG Case Study

Op donderdag **17 september om 15.00 uur** organiseert Alpha Research samen met **T. Rowe Price, Nordea Asset Management, Qontigo, APG** en **Amundi**, een Investment Meeting 'ESG Case Study' in het Rosarium te Amsterdam. Naast de mogelijkheid om fysiek aanwezig te zijn (maximaal 20 personen), kunt u dit event ook volgen via een livestream én interactief participeren.



ESG-integratie in beleggingsprocessen

ESG-integratie, waarbij milieu, mens en bestuur worden meegewogen in **beleggingsprocessen**, speelt een steeds grotere rol. De financiële sector bepaalt welke ondernemingen en projecten financiering ontvangen en heeft door het toepassen van een ESG beleid grote invloed op de verduurzaming van de economie. Toch hebben financiële specialisten in de praktijk moeite met de vraag hoe zij ESG moeten toepassen. Elk ESG-beleid is weer anders.

De ESG Case Study wil laten zien en horen wat er kan worden bereikt en daadwerkelijk al is bereikt. Alle aspecten komen aan de orde: het moment van contact zoeken, engagement, evaluatie en het toepassen in de praktijk. Doelstelling is dat ESG door deze Case Study een duidelijk beeld krijgt qua inhoud én toepassing.

Aanmelden bijeenkomst

Klik op de link hieronder om u aan te melden voor **aanwezigheid of voor de livestream**.

[Aanmelden ESG Case Study 17 september](#)

Details

14:30 – 15:00 Ontvangst Rosarium

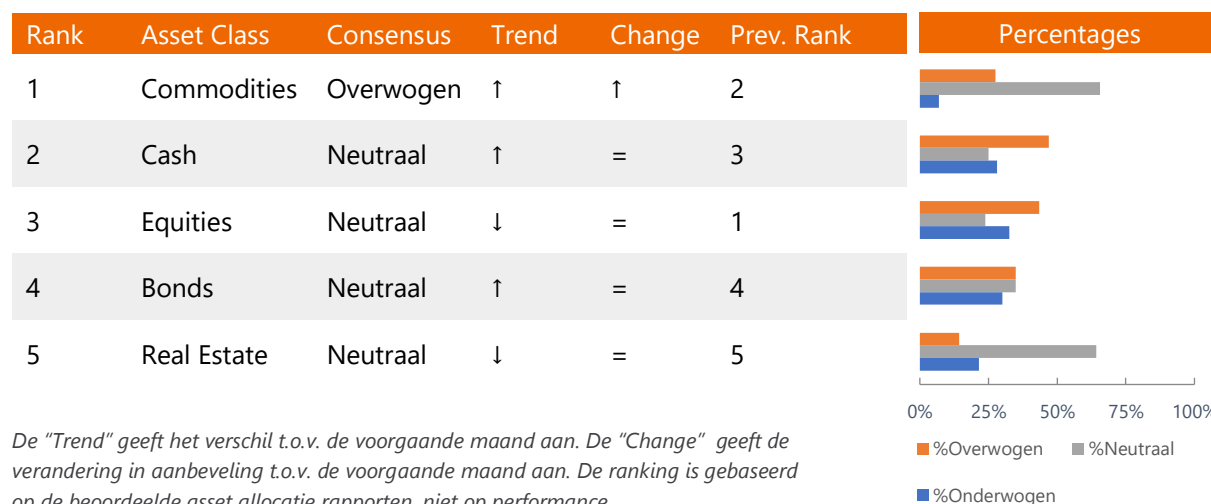
15:00 – 17:00 Presentaties (inclusief break) ook via livestream

17:00 – 18:00 Borrel & bites

Taal: Engels

Het Rosarium te Amsterdam is voor een 1,5 meter evenement goed voorbereid en houdt zich aan de landelijke richtlijnen van het RIVM.

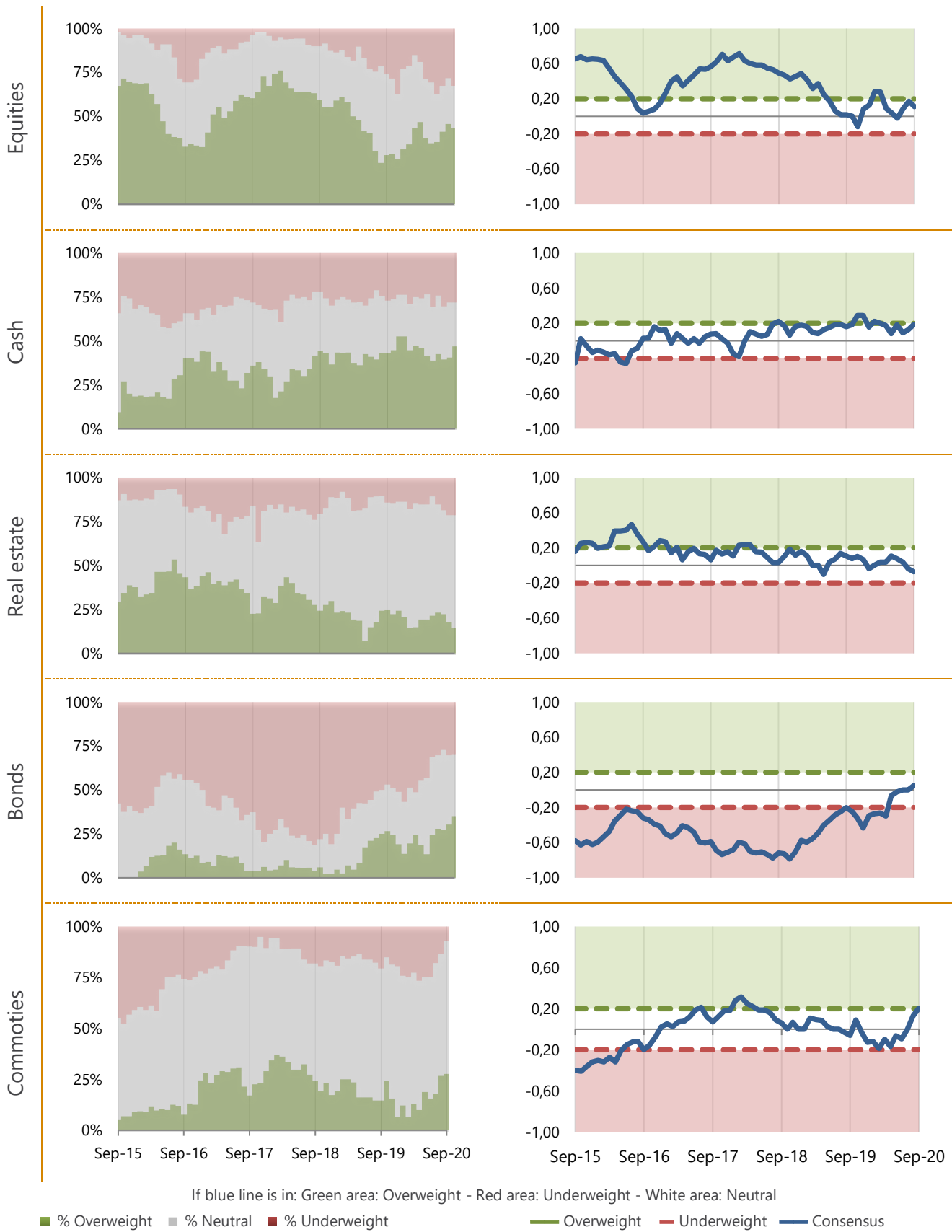
Asset Allocatie



De asset allocatie heeft één aanpassing: de consensus heeft voor het eerst sinds april 2018 een positief advies voor **Commodities**. De andere asset classes behouden een neutraal oordeel.

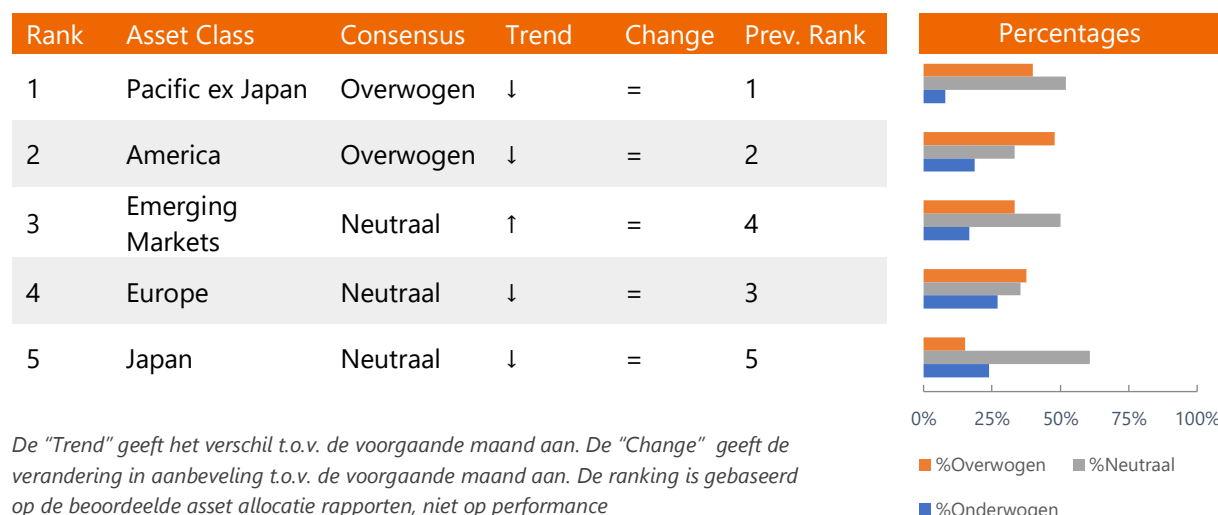
- **Commodities** was al op de weg omhoog, maar een stijging van 10% van het aantal positieve adviezen geeft nu de doorslag tot een positief advies van de consensus. Tegelijk daalden de negatieve adviezen van 13% naar 7%. Een meerderheid 66% is nog steeds neutraal.
- **Cash** blijft neutraal maar stijgt een plaats in de ranking. Het aantal positieve aanbevelingen stijgt met 8% tot 47%. Het aantal negatieve aanbevelingen bedraagt nu 28%, een daling van 2%.
- De consensus over **Equities** blijft grosso modo ongewijzigd maar de asset class doet een stapje terug van de top in de ranking naar de derde plek. Het aantal positieve aanbeveling daalt licht van 46% naar 43%.
- In juli was bij **Bonds** al een stilstand in de trend van meer positieve beoordelingen te zien. Nu is er sprake van een stabilisatie van de adviezen om deze asset class te onderwegen.
- **Real Estate** blijft met 64% duidelijk neutraal en behoudt de laagste plek in de ranking. Toch is nog altijd 14% van asset managers positief.

Historie Consensus - 5 jaar



Aandelen

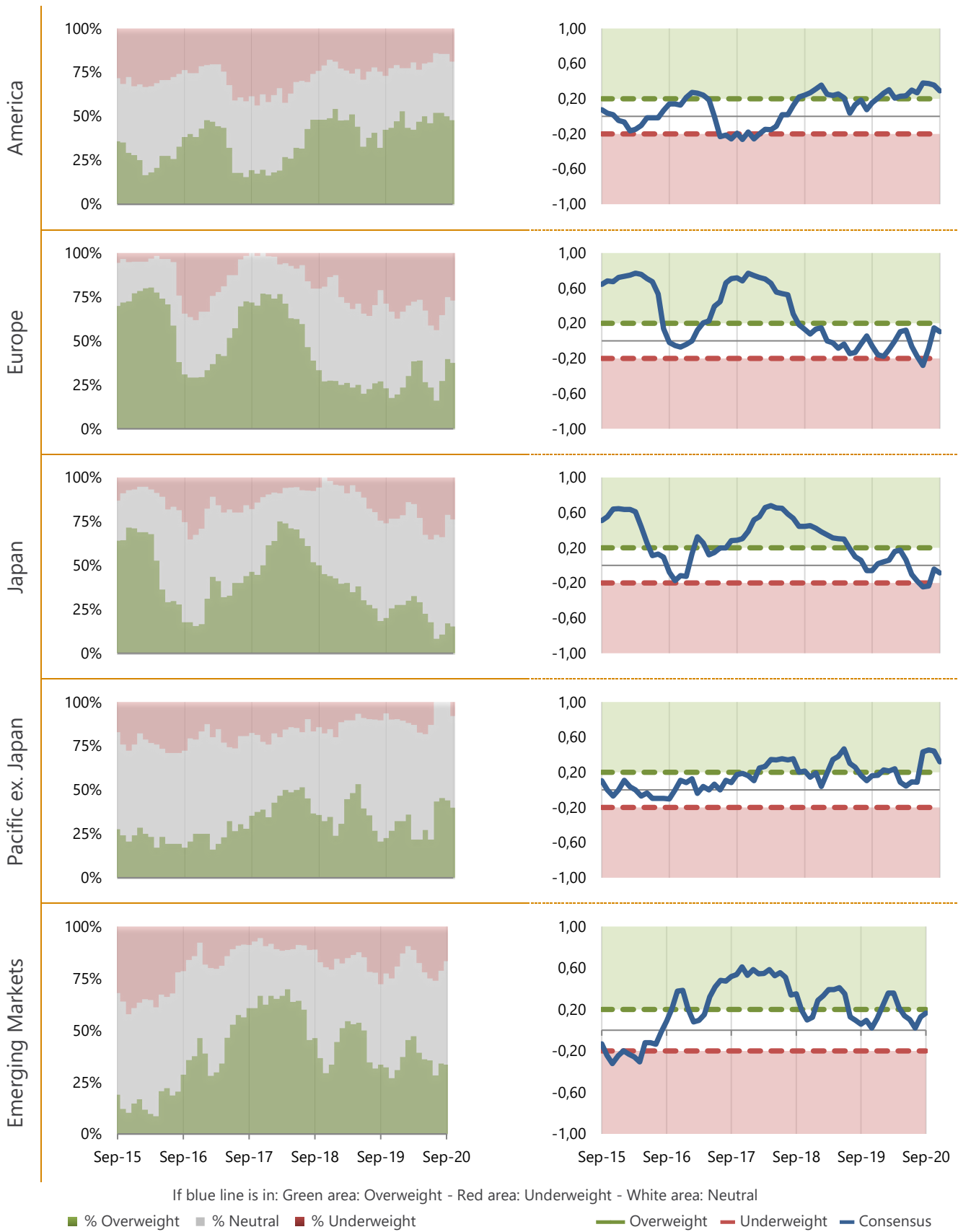
Regio Allocatie



Pacific ex Japan en **America** blijven overwogen. **Emerging Markets** stijgt een plaats in de ranking ten koste van **Europa**.

- Ondanks dat het consensusoordeel over **Pacific ex Japan** minder positief wordt, handhaaft de regio zich op de eerste plaats in de ranking. In juli was er nog geen enkele asset manager met een negatief oordeel, nu is dat 8%. Tegelijk daalt het aantal positieve adviezen van 44% naar 40%.
- Ook **Amerika** behoudt een positieve aanbeveling van de consensus en consolideert de tweede plaats. Wel is er sprake van een lichte downtrend: 48% van de asset managers is positief, een daling van 2%. De negatieve aanbevelingen stijgen van 15% naar 19%.
- Ook **Emerging Markets** blijft stabiel, in de consensus verandert weinig. Het aantal positieve aanbevelingen blijft met 33% vrijwel gelijk, terwijl 17% negatief is, een daling van 4%.
- Voor **Europa** is weinig veranderd, maar de regio moet net een stapje terug doen in de ranking. Van de 54 asset managers is 38% positief terwijl 27% een onderweging aanbeveelt.
- **Japan** ging in juli van onderwogen naar neutraal en behoudt nu deze status. Er verandert weinig, een meerderheid van 61% is neutraal en 15% heeft een positief oordeel.

Historie Consensus - 5 jaar



Sector Allocatie

Rank	Asset Class	Consensus	Trend	Change	Prev. Rank	Percentages
1	Healthcare	Overwogen	↑	=	1	
2	Information Technology	Overwogen	↑	=	2	
3	Communication Services	Overwogen	↑	=	3	
4	Materials	Neutraal	↑	=	5	
5	Consumer Discretionary	Neutraal	↑	↑	7	
6	Consumer Staples	Neutraal	↓	=	4	
7	Industrials	Onderwogen	↑	=	9	
8	Energy	Onderwogen	↓	↓	6	
9	Utilities	Onderwogen	=	=	10	
10	Financials	Onderwogen	↓	=	8	

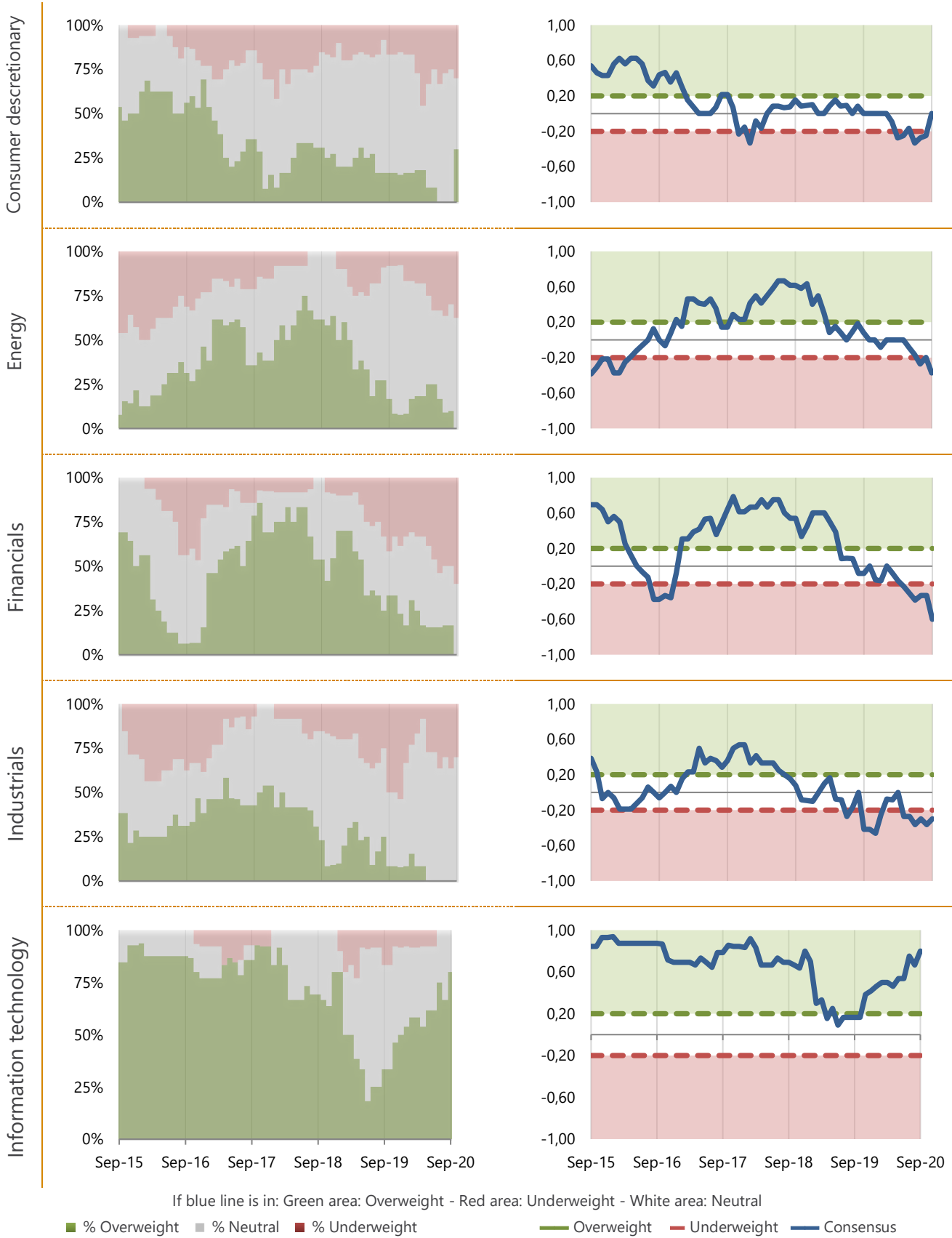
De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan. De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan. De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance

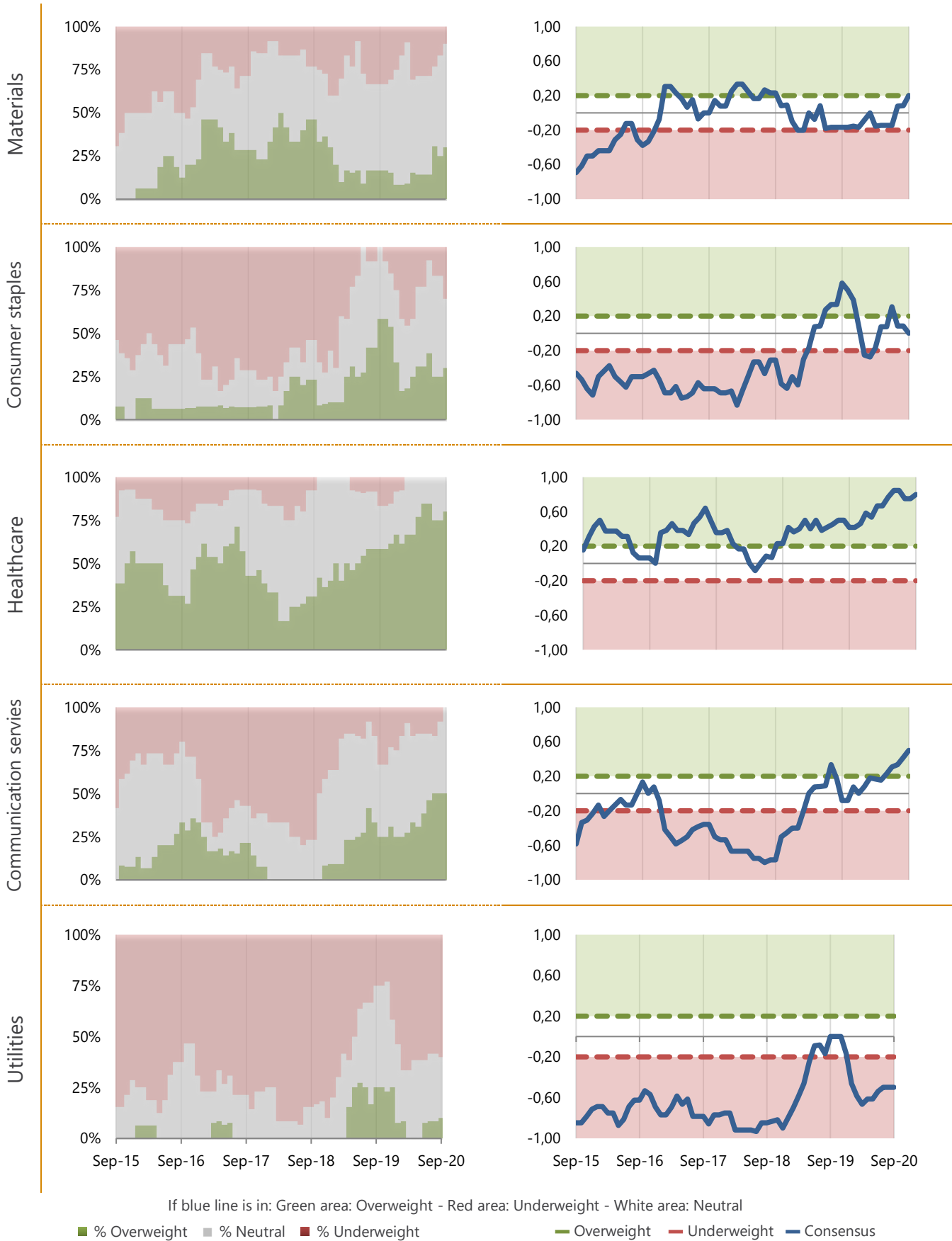
0% 25% 50% 75% 100%
 ■ %Overwogen ■ %Neutraal
 ■ %Onderwogen

Health Care, Information Technology en **Communication Services** blijven overwogen. **Consumer Discretionary** gaat van een negatief advies weer terug naar neutraal.

- **Health Care** blijft in de consensus de meest populaire sector. Een meerderheid van 80% is positief, er is nog steeds geen negatief oordeel.
- De consensus over **Information Technology** wordt positiever. Een meerderheid van 80% adviseert om te overwegen, een stijging van 13%. De sector handhaaft zich naast **Health Care**.
- **Consumer Discretionary**, de wat minder defensieve variant van consumentenproducten en die van de 10 sectoren, op Tech na, die de beste performance laat zien, krijgt nu 30% positieve adviezen. In juli was er nog geen enkel positief advies. De sector gaat nu van onderwegen naar neutraal.
- Doordat er geen enkel advies meer is om **Energy** te overwegen, stijgen de percentages neutraal en onderwegen. Dit leidt ertoe dat het consensusadvies weer teruggaat naar onderwegen.

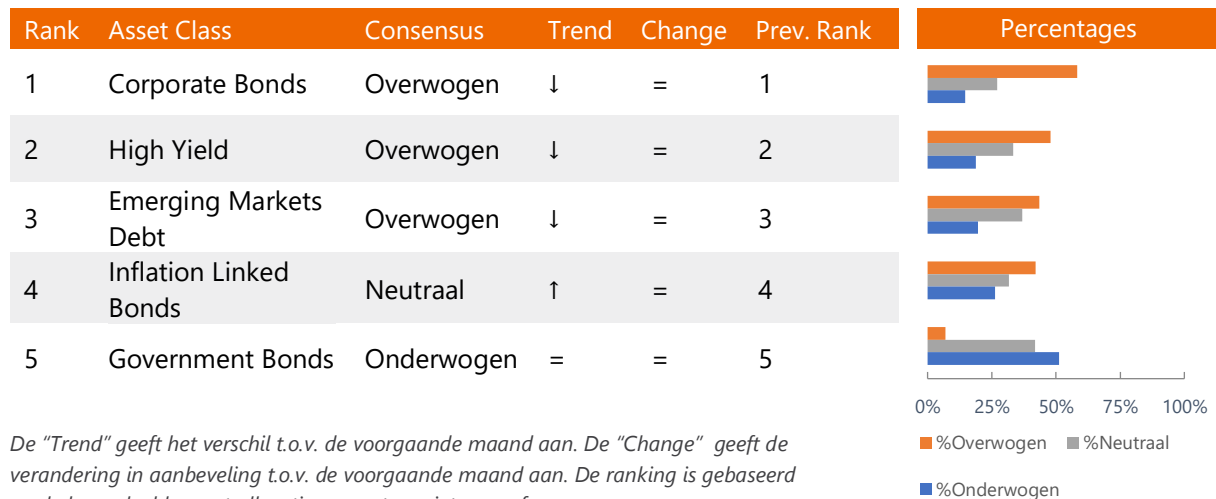
Historie Consensus - 5 jaar





Obligaties

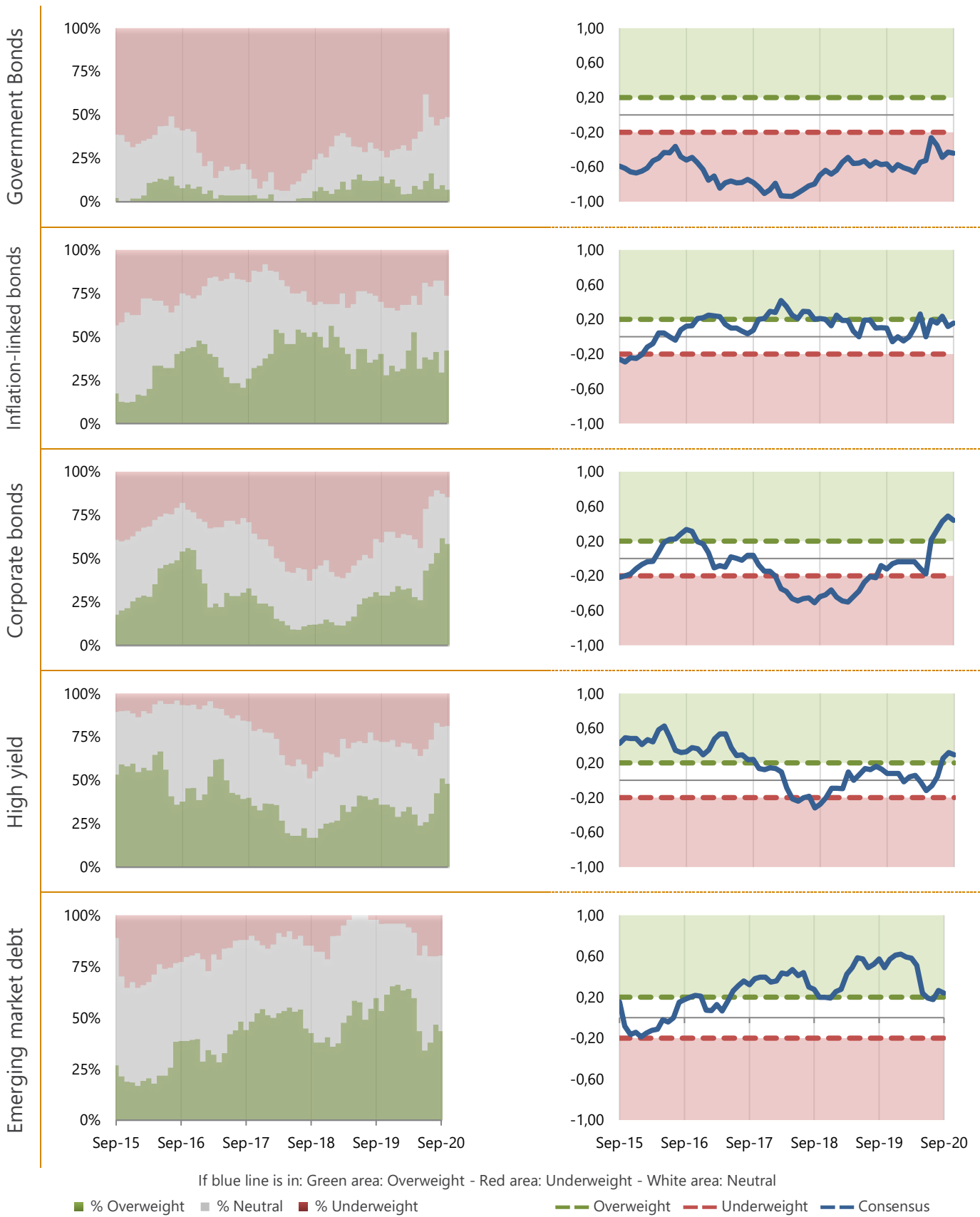
Credit Allocatie



Bij obligaties zijn deze maand geen opvallende wijzigingen. **Corporate Bonds, High Yield** en **EM Debt** blijven overwogen.

- **Corporate Bonds** consolideert zijn positieve aanbeveling en de plaats in de top van de ranking. Ruim 58% van de asset managers is nu positief. Een onderweging wordt door 15% van de asset managers aanbevolen.
- Ook voor **High Yield** verandert er weinig. Een meerderheid van 48% is positief, een onderweging wordt door 19% aanbevolen.
- Voor **Emerging Markets Debt** geeft 43% een positief advies, een kleine daling van ruim 3%. Maar er is tegelijk een opvallende daling van het aantal negatieve adviezen dat van 33% naar 20% gaat.
- Met een YTD performance van 1,57% staat **Inflation Linked Bonds** nog steeds bovenaan in deze asset class. De consensus is echter in juli naar neutraal gegaan en dat blijft zo, ondanks een sterke stijging van het aantal positieve adviezen van 29% naar 42%. Dat is ongeveer weer het niveau van twee maanden geleden. Neutraal is nu 32% van de asset managers.
- **Government Bonds** blijft onderwogen maar de negatieve trend die de laatste twee maanden te zien was, is deze maand vrijwel tot stilstand gekomen. Een meerderheid van 51% adviseert om te onderwogen en slechts 7% van de asset managers geeft een positief advies.

Historie Consensus - 5 jaar



Asset Allocation Award winnaars

Aan het begin van ieder jaar selecteert Alpha Research 4 deelnemers van de AAC die het voorgaande jaar het best hebben gepresteerd op het gebied van Tactische Asset Allocatie. In dit hoofdstuk lichten we die vier partijen uit en laten wij de verschillen van de partijen met de consensus zien.

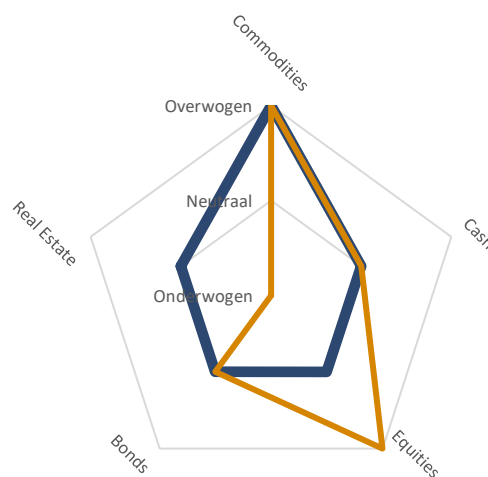
Asset Allocatie

Asset Allocatie Award Winnaar 2020:

Aberdeen Standard Investments.

Hier staat de laatste [Global Outlook](#) van Aberdeen Standard Investments.

Asset Class	Consensus	AAC-winnaar
Commodities	Overwogen	Overwogen
Cash	Neutraal	Neutraal
Equities	Neutraal	Overwogen
Bonds	Neutraal	Neutraal
Real Estate	Neutraal	Onderwogen



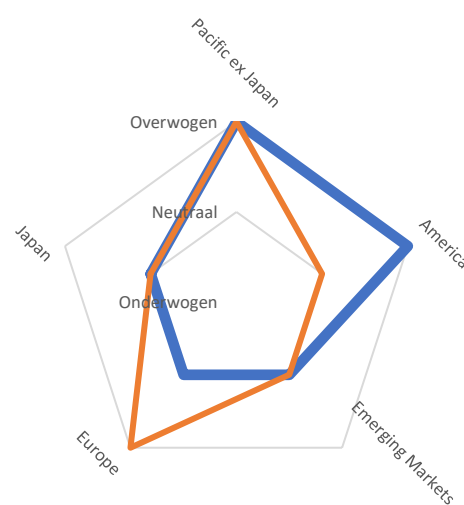
Aandelen – Regio Allocatie

Equities Regional Award Winnaar 2020:

Columbia Threadneedle Investments.

Hier staat de laatste asset allocatie aanbevelingen van [Columbia Threadneedle Investments](#).

Asset Class	Consensus	AAC-winnaar
Pacific ex Japan	Overwogen	Overwogen
America	Overwogen	Neutraal
Emerging Markets	Neutraal	Neutraal
Europe	Neutraal	Overwogen
Japan	Neutraal	Neutraal



— AAC Winnaar — Consensus

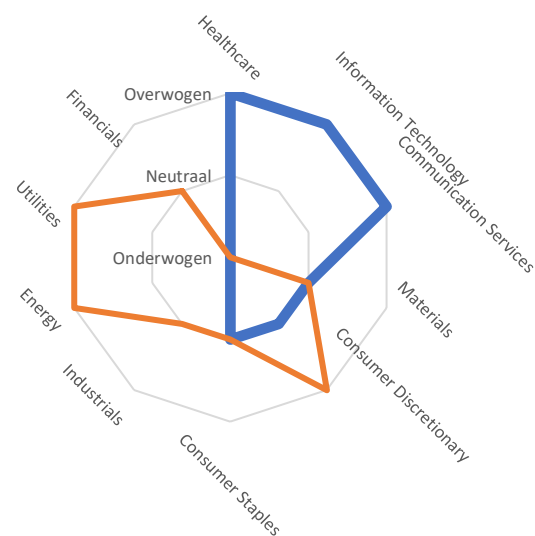
Aandelen – Sector Allocatie

Equities Sector Award Winnaar 2020:

ING Investment Office.

In de links de laatste research van [ING Investment Office](#).

Asset Class	Consensus	AAC-winnaar
Healthcare	Overwogen	Onderwogen
Information Technology	Overwogen	Onderwogen
Communication Services	Overwogen	Onderwogen
Materials	Neutraal	Neutraal
Consumer Discretionary	Neutraal	Overwogen
Consumer Staples	Neutraal	Neutraal
Industrials	Onderwogen	Neutraal
Energy	Onderwogen	Overwogen
Utilities	Onderwogen	Overwogen
Financials	Onderwogen	Neutraal



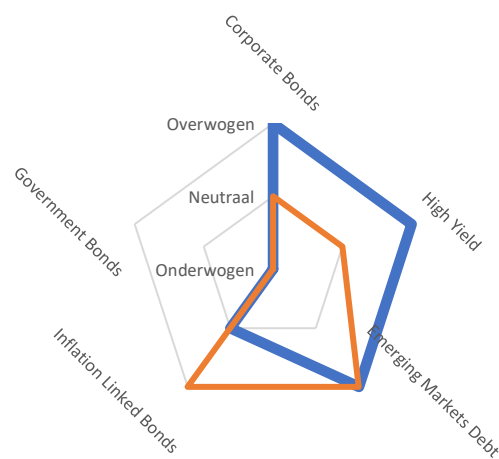
Bonds

Fixed Income Award Winnaar 2020:

Wellington Management.

Hier staan de laatste research van [Wellington Management](#).

Asset Class	Consensus	AAC-winnaar
Corporate Bonds	Overwogen	Neutraal
High Yield	Overwogen	Neutraal
Emerging Markets Debt	Overwogen	Overwogen
Inflation Linked Bonds	Neutraal	Overwogen
Government Bonds	Onderwogen	Onderwogen



— AAC Winnaar — Consensus

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 Premium 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.

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.

Disclaimer

De Asset Allocatie Consensus (gratis publicatie) en de Asset Allocatie Consensus Premium zijn rapportages van Alpha Research. Deze rapportages zijn uitsluitend bestemd voor professionele beleggers en bevatten geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden.

De informatie in deze rapportages is ontleend aan betrouwbaar geachte externe bronnen. Alpha Research kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze rapportages met de grootste zorgvuldigheid zijn samengesteld, aanvaardt Alpha Research geen enkele aansprakelijkheid voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige informatie. De informatie in deze rapportages weerspiegelt een situatie op een bepaalde datum en een dergelijke situatie kan of zal daarom onderhevig zijn aan veranderingen.

Het auteursrecht van deze rapportages berust bij Alpha Research.

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	25-8-2020	M	\$ 574,00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	6-5-2020	M	\$ 163,00
3	Actiam	Actiam Monthly	31-8-2020	M	\$ 64,00
4	Aegon AM	House View	1-8-2020	M	\$ 351,00
5	Amundi	Global Investment Views	1-8-2020	M	\$ 1.653,00
6	Arab Bank	Investment Strategy	13-7-2020	Q	\$ 13,00
7	Aviva Investors	House View	1-7-2020	M	\$ 408,00
8	AXA IM	Investment Strategy	22-7-2020	M	\$ 801,00
9	Barclays	In Focus	9-4-2020	M	\$ 263,00
10	BlackRock	Weekly Commentary	24-8-2020	M	\$ 6.704,00
11	BMO	Global Perspectives	9-4-2020	Q	\$ 243,00
12	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	31-7-2020	M	\$ 594,00
13	Candriam	Coffee Break	24-8-2020	W	\$ 130,00
14	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	13-8-2020	M	\$ 441,00
15	DWS	Investment Traffic Lights	4-8-2020	M	\$ 767,00
16	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	28-8-2020	M	\$ 73,00
17	Federated Investors	Asset Class Views	11-8-2020	Q	\$ 514,00
18	Fidelity	Asset Allocation View	1-8-2020	M	\$ 2.852,00
19	Financial Partners	Viewpoint	15-8-2020	M	\$ 2,00
20	Franklin Templeton	Allocation Views	7-8-2020	M	\$ 623,00
21	Generali Investments	Market Compass	1-8-2020	M	\$ 498,00
22	Goldman Sachs	Market Pulse	1-8-2020	M	\$ 1.500,00
23	HSBC AM	Investment Monthly	1-8-2020	Q	\$ 461,00
24	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	12-8-2020	M	\$ 326,00
25	Invesco	The Big Picture	23-8-2020	M	\$ 1.093,00
26	Investec	Multi-Asset Indicator	1-7-2020	M	\$ 136,00
27	JanusHenderson	Global Snapshot	1-7-2020	M	\$ 334,00
28	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	1-7-2020	Q	\$ 1.805,00
29	KBC	Update Strategie	31-8-2020	M	\$ 109,00
30	Kempen	Visie op Asset Allocatie	7-8-2020	M	\$ 76,00
31	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	7-8-2020	Q	\$ 8,00
32	L&G IM	Market Insights	1-7-2020	M	\$ 1.412,00
33	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market review	31-7-2020	W	\$ 58,00
34	Morgan Stanley	On the Markets	1-8-2020	M	\$ 492,00
35	Natixis Investment Managers	Convictions	31-8-2020	M	\$ 934,00
36	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	31-7-2020	Q	\$ 318,00
37	NN Investment Partners	Maandjournaal	20-8-2020	M	\$ 276,00
38	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	31-7-2020	M	\$ 234,00
39	Northern Trust	Investment Perspective	13-8-2020	M	\$ 906,00
40	Oddo	Asset Allocation	4-5-2020	Q	\$ 58,00
41	Peoples United WM	Investment review & outlook	1-8-2020	Q	\$ 44,00
42	Pictet AM	Barometer	26-8-2020	M	\$ 186,00
43	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	31-7-2020	Q	\$ 162,00
44	QMA	Outlook & Review	31-7-2020	Q	\$ 113,00
45	Raiffeisen	Anlage Politik	31-8-2020	M	\$ 38,00
46	Schroders	Global Market Perspectives	29-7-2020	Q	\$ 509,00
47	SEB	Investment Outlook	19-8-2020	M	\$ 195,00
48	Standard Chartered	Global Market Outlook	28-8-2020	M	\$ 57,00
49	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-8-2020	M	\$ 1.075,00
50	Triodos IM	Outlook	9-4-2020	Q	\$ 5,00
51	UBS	House View	20-8-2020	M	\$ 806,00
52	UOB AM	Investment Strategy	31-7-2020	Q	\$ 23,00
53	Vontobel	Investors Outlook	6-8-2020	M	\$ 127,00
54	Wellington	Multi-Asset Outlook	1-7-2020	Q	\$ 1.029,00
					<u>\$ 32.636,00</u>

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	6-5-2020	M	\$ 163,00
2	Arab Bank	Investment Strategy	13-7-2020	Q	\$ 13,00
3	Candriam	Coffee Break	26-3-2020	W	\$ 130,00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	21-5-2020	M	\$ 441,00
5	DWS	Investment Traffic Lights	4-8-2020	M	\$ 767,00
6	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	12-8-2020	M	\$ 326,00
7	Invesco	The Big Picture	23-8-2020	M	\$ 1.093,00
8	KBC	Update Strategie	31-8-2020	M	\$ 109,00
9	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	31-7-2020	M	\$ 234,00
10	Pictet AM	Barometer	26-8-2020	M	\$ 186,00
11	SEB	Investment Outlook	19-8-2020	M	\$ 195,00

\$ 3.657,00

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 |

Overzicht historische rendementen

Benchmarks ETF	MTD \$	YTD \$	MTD €	YTD €
SPDR MSCI ACWI ETF	6,08	4,39	4,88	-2,02
SSgA Global Aggregate Bond Index Fund I	-0,42	5,80	-1,55	-0,70
SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF	2,00	-19,24	0,85	-24,20
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust	4,48	-31,10	3,30	-35,33
SPDR S&P 500 ETF Trust	7,17	9,78	5,96	3,03
SPDR MSCI Europe UCITS ETF	4,09	-5,65	2,92	-11,45
SPDR MSCI Japan UCITS ETF Acc JPY	7,58	-1,82	6,37	-7,85
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	5,76	-5,88	4,57	-11,66
SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2,13	0,20	0,98	-5,96
SPDR Bbg Barclays International Treasury Bond ETF	0,08	5,02	-1,05	-1,44
iShares Gbl Infl Lnkd GovtBd UCITS ETF USD(Acc)	-0,54	8,22	-1,66	1,57
SPDR Bbg Barclays International Corporate Bond ETF	0,99	6,92	-0,15	0,35
iShares Global High Yield Corporate Bond ETF	1,24	1,15	0,10	-5,06
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	0,38	1,41	-0,75	-4,82
SPDR MSCI World Technology UCITS ETF	10,60	33,05	9,35	24,87
SPDR MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF	12,14	21,76	10,88	14,28
SPDR MSCI World Communication Services UCITS ETF	7,75	12,34	6,54	5,44
SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	1,94	7,54	0,79	0,93
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF	4,89	4,46	3,71	-1,96
SPDR MSCI ACWI ETF	6,08	4,39	4,88	-2,02
SPDR MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	2,96	2,63	1,80	-3,68
SPDR MSCI World Industrials UCITS ETF	8,72	-2,52	7,50	-8,51
SPDR MSCI World Utilities UCITS ETF	-1,43	-3,50	-2,55	-9,43
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	5,31	-17,01	4,12	-22,11
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1,52	-36,94	0,37	-40,82

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