



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Oktober 2020
Jaargang 7
Issue 94

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting oktober 2020	3
27 oktober 2020: Klimaatrisico: is uw portefeuille bestand tegen de storm?	4
* Asset Allocatie	5
Historie Consensus - 5 jaar	6
Aandelen	7
* Regio Allocatie.....	7
* Historie Consensus - 5 jaar	8
Sector Allocatie.....	9
Historie Consensus - 5 jaar	10
* Obligaties	12
Credit Allocatie.....	12
Historie Consensus - 5 jaar	13
Asset Allocation Award winnaars	14
Aandelen – Sector Allocatie	14
Werkwijze Alpha Research	15
Asset Allocatie Research Partijen.....	16
Global Sector Allocatie Research Partijen.....	17
* Asset Allocatie Kwalificatie.....	18
* Overzicht historische rendementen.....	19

** Deze hoofdstukken staan in het Asset Allocatie Consensus Premium rapport.*

Samenvatting oktober 2020

Datum: 5 oktober 2020

De tweede ronde

Het coronavirus bepaalt nog steeds de samenleving, en daarmee dus ook de economie en de financiële markten. In september was wereldwijd een forse toename van het aantal besmettingen te zien. De aandelenmarkten bewogen grotendeels zijwaarts en sloten de maand met min 1,37%. Het besef dringt door dat de kans op een duurzaam economisch herstel wordt beperkt door een tweede golf van het virus en de tweede-ronde-effecten van de eerste schok. Sinds een paar weken vlakken enkele belangrijke indicatoren af.

Op de obligatiemarkten is het rustig en is er weinig veranderd. De rente op staatsobligaties blijft laag tot negatief en beweegt binnen een nauwe bandbreedte. Centrale banken zijn eensgezind in hun voornemen om de rente voor een lange periode laag te houden. **Fixed Income** had als enige van de vier asset classes een positieve maand (+1,74%) en staat ook op jaarbasis met + 1,0% nog steeds bovenaan.

De jaarperformance van aandelen is nu min 3,36%. De aandelensectoren **Technology** (+21,6%), **Consumer Discretionary** (+12,4%) **Communication Services** (+1,72%) en **Health**

Care (+1,5%) zijn nog steeds de enige aandelensectoren met positieve jaarrendementen. De sector **Energy** daalde in september met 12% en heeft een jaarrendement van min 48%. **Financials** volgt op grote afstand met min 25%.

Bij de vastrentende waarden behaalden alle sub- categorieën een positief rendement. Op jaarbasis hebben **Inflation Linked bonds** (+2,88%) en **Corporate Bonds** (+0,43%) groene cijfers.

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



Eelco Ubbels, RBA

+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

27 oktober 2020: Klimaatrisico: is uw portefeuille bestand tegen de storm?

Agenda aankomende webinars en hybride bijeenkomst:

- 27 oktober: Webinar
- 5 november : Asset Allocatie Consensus Online Webinar
- 19 november : Hybride bijeenkomst



Klimaatrisico: is uw portefeuille bestand tegen de storm?

Op dinsdag 27 oktober om 15:00 (CEST) organiseert Alpha Research samen met **Northern Trust Asset Management** het webinar: "Klimaatrisico: is uw portefeuille bestand tegen de storm?".

Tijdens dit webinar brengen experts Wouter Sturkenboom en Valeria Dinershteyn het volgende voor het voetlicht:

- Wanneer en hoe zal klimaatverandering uw beleggingen beïnvloeden?
- De laatste trends op het gebied van regelgeving, data en rapportage;
- Hoe u klimaatbewuste portefeuilles opbouwt die tegelijk aan uw rendement doelstellingen voldoen

Aanmelden

Klik op de link hieronder om u aan te melden voor het webinar op 27 oktober.

[Aanmelden Webinar 27 oktober](#)

Details

Tijd: 15:00 – 15:45 (CEST)

Taal: Engels

Asset Allocatie Consensus Premium

BLIJF OP DE HOOGTE VAN DE LAATSTE ASSET ALLOCATIE WIJZIGINGEN
MET HET PREMIUM RAPPORT.

NU ABONNEREN

Helder en overzichtelijk rapport

DOOR ALPHA RESEARCH

De keuze van beleggingscategorieën verklaart voor meer dan 80% de volatiliteit van een portefeuille en heeft significante invloed op het behaalde rendement.

Beleggingsstrategieën vergelijken

De allocatie aandelen heeft door de hogere bewegelijkheid dan de andere beleggingscategorieën een grote impact op de gehele portefeuille. Voor de actieve belegger is de Asset Allocatie Consensus Premium de perfecte manier om eigen strategieën te vergelijken met de consensus van meer dan 50 asset allocatie rapporten van asset managers, fondsenhuizen en research partijen.

Hoe het rapport tot stand komt

Alpha Research inventariseert maandelijks al deze rapporten en actualiseert deze opinies in de 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 tot een gemiddelde.

De inhoud van het rapport

In het Premium rapport komen het gemiddelde, de trend van de aanpassingen en grafieken van vijfjarige historie van de consensus aan bod om inzicht te krijgen in de asset allocatie-opinies. In absolute zin is het gemiddelde niet altijd allesbepalend, maar relatieve aantrekkelijkheid kan wel belangrijk zijn. Professionele beleggers moeten alloceren en asset allocatie is altijd het startpunt.



Het Premium rapport bevat
elke maand een update van
alle beleggingscategorieën.

Asset Allocatie

- Historie Consensus - 5 jaar

Aandelen

- Regio Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar
- Sector Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar

Obligaties

- Credit Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar

Asset Allocation Award winnaars

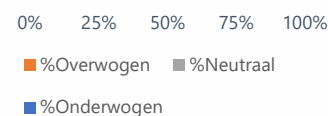
- Asset allocatie
- Aandelen - regio allocatie
- Aandelen - sector allocatie
- Bonds

NU ABONNEREN*

Sector Allocatie

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

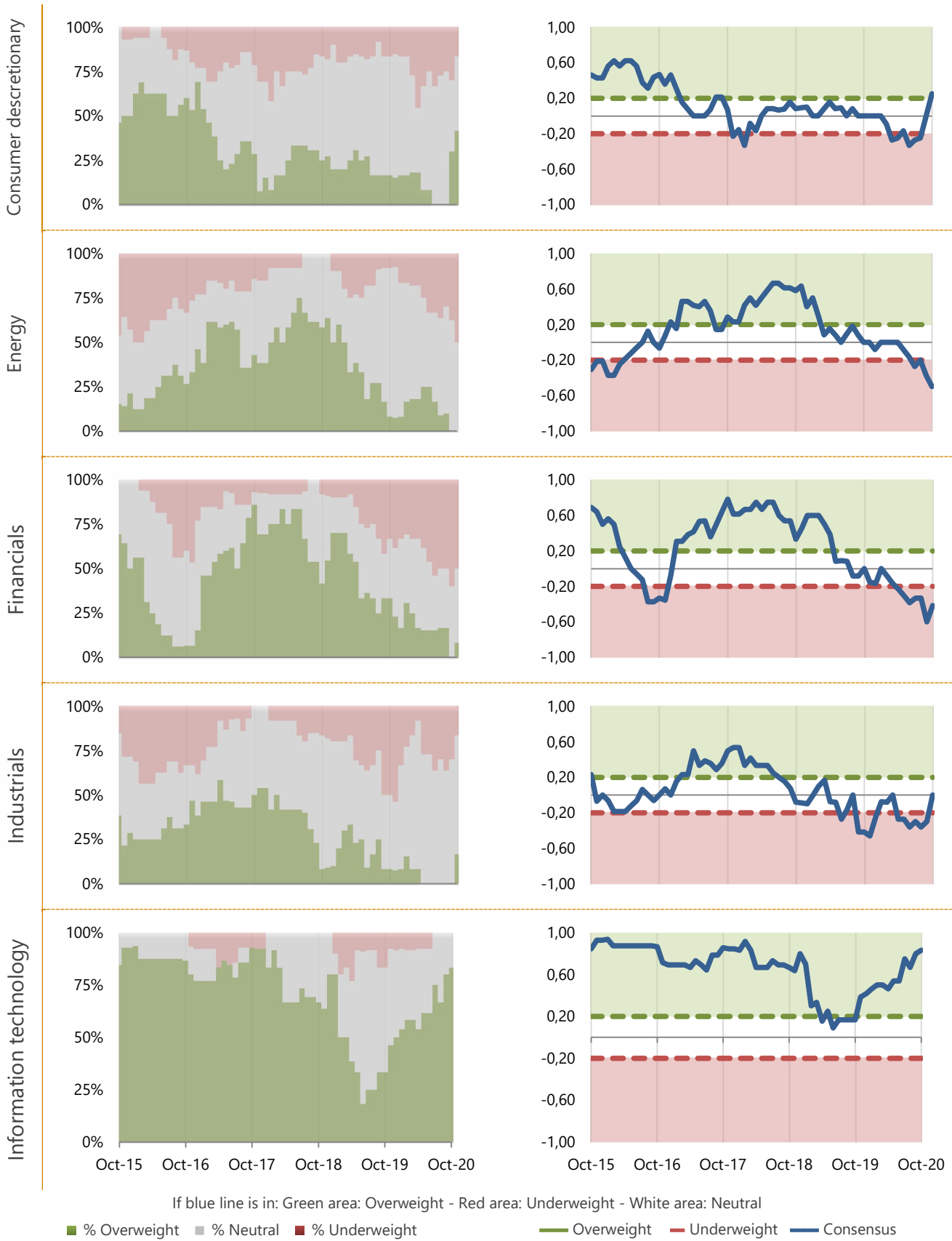
De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan. De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan. De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance

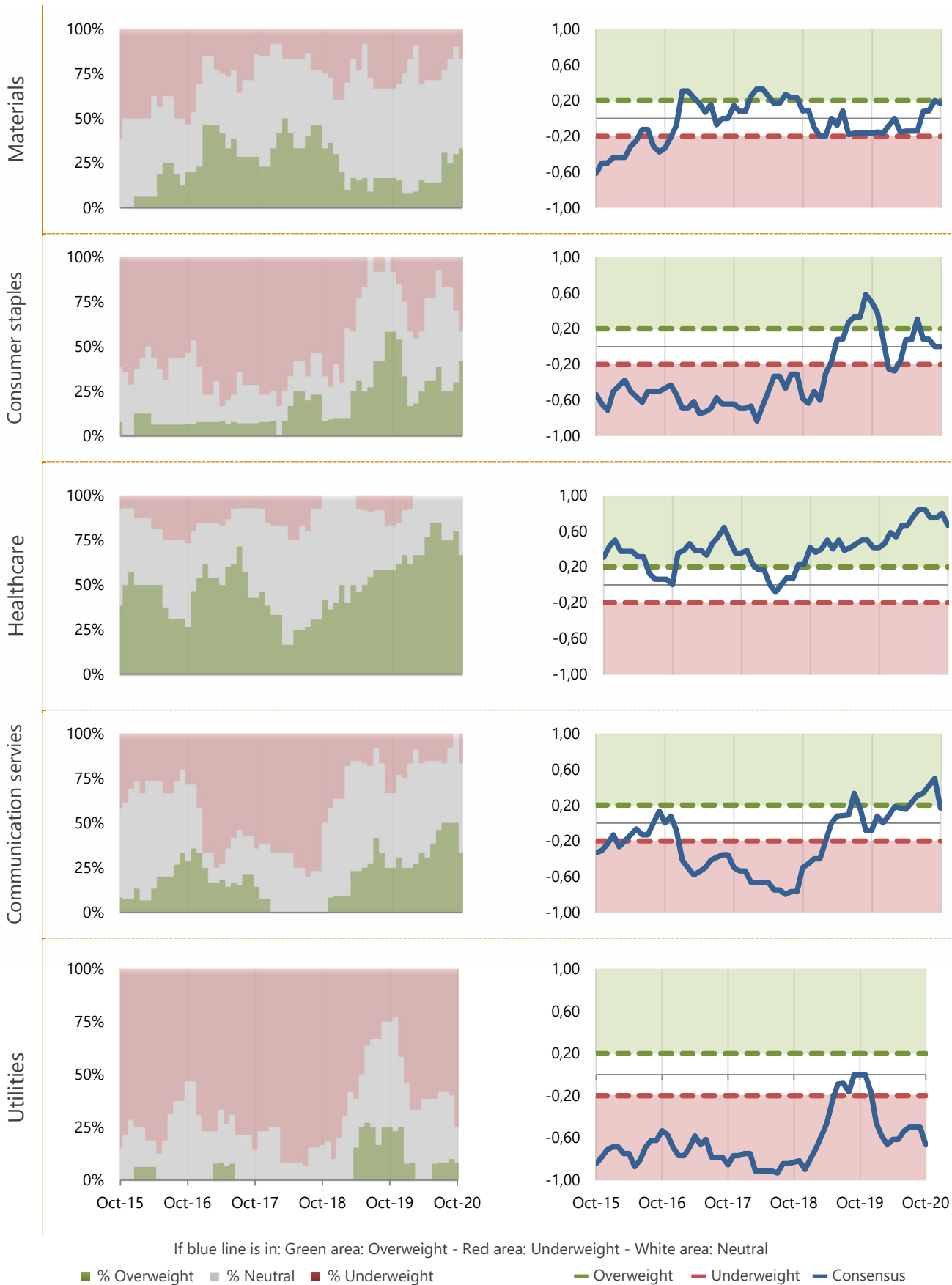


Health Care, Information Technology blijven overwogen. **Information Technology** is nu de meest populaire aandelensector. Er zijn twee nieuwe aanbevelingen: **Consumer Discretionary** gaat van een neutraal naar een positief advies en **Communication Services** gaat terug naar neutraal.

- De consensus over **Information Technology** wordt opnieuw positiever. Een meerderheid van 83% adviseert om te overwegen, een stijging van 3% na een stijging van 13% in de daaraan voorafgaande maand. De sector heeft **Health Care** ingehaald als meest populaire sector.
- **Health Care** heeft in de consensus nog steeds geen negatief oordeel, maar heeft nu 67% positieve aanbevelingen, een daling van 13%.
- **Consumer Discretionary** had in juli nog geen enkele positief advies. Nu is 42% van de asset managers positief, een stijging van 12% ten opzichte van augustus. De sector gaat nu van neutraal naar overwogen. Opvallend, omdat deze wat minder defensieve variant van consumentenproducten het doorgaans juist goed doet in betere economische tijden.
- **Consumer Staples** laat weliswaar dezelfde stijging van positieve waarderingen zien als bij zijn wat luxere tegenhanger, maar bij deze stijgt daarbij ook het aantal negatieve waarderingen van 30% naar 42%.
- Geen enkele asset managers beveelt bij **Energy** een overweging aan. Het aantal negatieve adviezen stijgt zelfs van 27% naar 50%.

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 een partij uit en laten wij de verschillen van de partij met de consensus zien.

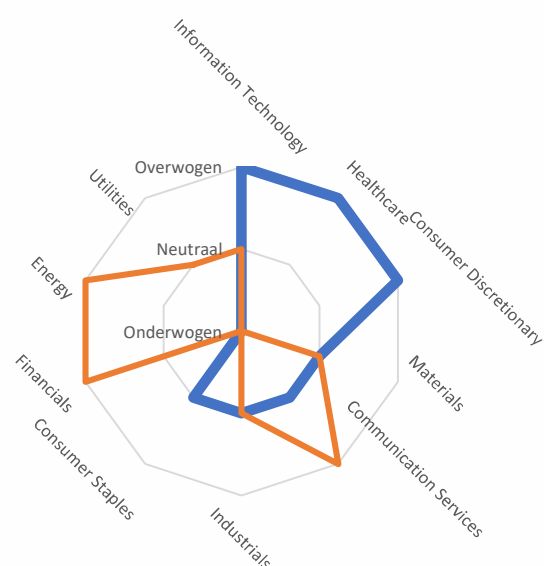
Aandelen – Sector Allocatie

Equities Sector Award Winnaar 2020:

ING Investment Office.

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

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



— AAC Winnaar — Consensus

Asset Allocatie Consensus Premium

BLIJF OP DE HOOGTE VAN DE LAATSTE ASSET ALLOCATIE WIJZIGINGEN
MET HET PREMIUM RAPPORT.

NU ABONNEREN

Helder en overzichtelijk rapport

DOOR ALPHA RESEARCH

De keuze van beleggingscategorieën verklaart voor meer dan 80% de volatiliteit van een portefeuille en heeft significante invloed op het behaalde rendement.

Beleggingsstrategieën vergelijken

De allocatie aandelen heeft door de hogere bewegelijkheid dan de andere beleggingscategorieën een grote impact op de gehele portefeuille. Voor de actieve belegger is de Asset Allocatie Consensus Premium de perfecte manier om eigen strategieën te vergelijken met de consensus van meer dan 50 asset allocatie rapporten van asset managers, fondsenhuizen en research partijen.

Hoe het rapport tot stand komt

Alpha Research inventariseert maandelijks al deze rapporten en actualiseert deze opinies in de 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 tot een gemiddelde.

De inhoud van het rapport

In het Premium rapport komen het gemiddelde, de trend van de aanpassingen en grafieken van vijfjarige historie van de consensus aan bod om inzicht te krijgen in de asset allocatie-opinies. In absolute zin is het gemiddelde niet altijd allesbepalend, maar relatieve aantrekkelijkheid kan wel belangrijk zijn. Professionele beleggers moeten alloceren en asset allocatie is altijd het startpunt.



Het Premium rapport bevat
elke maand een update van
alle beleggingscategorieën.

Asset Allocatie

- Historie Consensus - 5 jaar

Aandelen

- Regio Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar
- Sector Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar

Obligaties

- Credit Allocatie
- Historie Consensus - 5 jaar

Asset Allocation Award winnaars

- Asset allocatie
- Aandelen - regio allocatie
- Aandelen - sector allocatie
- Bonds

NU ABONNEREN*

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	1-9-2020	M	\$ 163,00
3	Achmea IM	Investment Letter	30-9-2020	M	\$ 147,00
4	Actiam	Actiam Monthly	26-9-2020	M	\$ 64,00
5	Aegon AM	House View	10-9-2020	M	\$ 351,00
6	Amundi	Global Investment Views	1-9-2020	M	\$ 1.653,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	13-7-2020	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	1-7-2020	M	\$ 408,00
9	AXA IM	Investment Strategy	23-9-2020	M	\$ 801,00
10	Barclays	In Focus	25-9-2020	M	\$ 263,00
11	BlackRock	Weekly Commentary	15-9-2020	M	\$ 6.704,00
12	BMO	Global Perspectives	9-4-2020	Q	\$ 243,00
13	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	31-7-2020	M	\$ 594,00
14	Candriam	Coffee Break	28-9-2020	W	\$ 130,00
15	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	2-9-2020	M	\$ 441,00
16	DWS	Investment Traffic Lights	10-9-2020	M	\$ 767,00
17	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	4-9-2020	M	\$ 73,00
18	Federated Investors	Asset Class Views	9-9-2020	Q	\$ 514,00
19	Fidelity	Asset Allocation View	1-9-2020	M	\$ 2.852,00
20	Financial Partners	Viewpoint	26-9-2020	M	\$ 2,00
21	Franklin Templeton	Allocation Views	1-9-2020	M	\$ 623,00
22	Generali Investments	Market Compass	1-8-2020	M	\$ 498,00
23	Goldman Sachs	Market Pulse	1-9-2020	M	\$ 1.500,00
24	HSBC AM	Investment Monthly	1-9-2020	Q	\$ 461,00
25	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	9-9-2020	M	\$ 326,00
26	Invesco	The Big Picture	27-9-2020	M	\$ 1.093,00
27	Investec	Multi-Asset Indicator	1-7-2020	M	\$ 136,00
28	JanusHenderson	Global Snapshot	1-7-2020	M	\$ 334,00
29	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	1-7-2020	Q	\$ 1.805,00
30	KBC	Update Strategie	26-9-2020	M	\$ 109,00
31	Kempen	Visie op Asset Allocatie	7-9-2020	M	\$ 76,00
32	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	8-9-2020	Q	\$ 8,00
33	L&G IM	Market Insights	1-7-2020	M	\$ 1.412,00
34	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market review	31-7-2020	W	\$ 58,00
35	Mandatum Life	Market Outlook	3-9-2020	M	\$ 90,00
36	MFS	Capital Markets View	1-9-2020	Q	\$ 469,00
37	Morgan Stanley	On the Markets	1-9-2020	M	\$ 492,00
38	Natixis Investment Managers	Convictions	26-9-2020	M	\$ 934,00
39	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	31-7-2020	Q	\$ 318,00
40	NN Investment Partners	Maandjournaal	24-9-2020	M	\$ 276,00
41	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	31-7-2020	M	\$ 234,00
42	Northern Trust	Investment Perspective	1-9-2020	M	\$ 906,00
43	Oddo	Asset Allocation	4-5-2020	Q	\$ 58,00
44	Peoples United WM	Investment review & outlook	1-8-2020	Q	\$ 44,00
45	Pictet AM	Barometer	26-9-2020	M	\$ 186,00
46	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	26-9-2020	Q	\$ 162,00
47	QMA	Outlook & Review	26-9-2020	Q	\$ 113,00
48	Raiffeisen	Anlage Politik	26-9-2020	M	\$ 38,00
49	Schroders	Global Market Perspectives	29-7-2020	Q	\$ 509,00
50	SEB	Investment Outlook	16-9-2020	M	\$ 195,00
51	Standard Chartered	Global Market Outlook	1-9-2020	M	\$ 57,00
52	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-9-2020	M	\$ 1.075,00
53	Triodos IM	Outlook	9-4-2020	Q	\$ 5,00
54	UBS	House View	26-9-2020	M	\$ 806,00
55	UOB AM	Investment Strategy	26-9-2020	Q	\$ 23,00
56	Vontobel	Investors Outlook	4-9-2020	M	\$ 127,00
57	Wellington	Multi-Asset Outlook	1-7-2020	Q	\$ 1.029,00
					\$ 33.342,00

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	1-9-2020	M	\$ 163,00
2	Arab Bank	Investment Strategy	13-7-2020	Q	\$ 13,00
3	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Outlook	2-9-2020	M	\$ 441,00
4	DWS	Investment Traffic Lights	10-9-2020	M	\$ 767,00
5	Erste Group	Global Strategy	26-9-2020	M	\$ 63,00
6	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	9-9-2020	M	\$ 326,00
7	Invesco	The Big Picture	23-8-2020	M	\$ 1.093,00
8	KBC	Update Strategie	26-9-2020	M	\$ 109,00
9	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	31-7-2020	M	\$ 234,00
10	Pictet AM	Barometer	26-9-2020	M	\$ 186,00
11	RBC	The Global Investment Outlook	1-9-2020	Q	\$ 326,00
12	SEB	Investment Outlook	16-9-2020	M	\$ 195,00

\$ 3.916,00

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.