



# Asset Allocatie Consensus

## PREMIUM RAPPORT

---

Januari 2021  
Jaargang 10  
Issue 97

## Inhoud

<b>Inhoud</b> .....	<b>2</b>
<b>Samenvatting Januari 2021</b> .....	<b>3</b>
<b>Asset Allocatie Awards</b> .....	<b>4</b>
<b>*Asset Allocatie</b> .....	<b>5</b>
Historie Consensus - 5 jaar .....	6
<b>Aandelen</b> .....	<b>7</b>
*Regio Allocatie .....	7
*Historie Consensus - 5 jaar.....	8
Sector Allocatie.....	9
Historie Consensus - 5 jaar .....	10
<b>*Obligaties</b> .....	<b>12</b>
Credit Allocatie.....	12
Historie Consensus - 5 jaar .....	13
<b>Asset Allocation Award winnaars</b> .....	<b>14</b>
Aandelen – Sector Allocatie .....	14
<b>Werkwijze Alpha Research</b> .....	<b>15</b>
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 Januari 2021

**Datum: 11 januari 2021**

## Optimisme na rollercoasterjaar 2020

Het jaar 2020 sloot positief af na een forse eindejaarsrally. De wereldindex behaalde in euro's een rendement van 6,1%. De **VS** en **Emerging Markets** deden het beter dan deze benchmark; de regio's **Japan**, **Pacific ex Japan** en **Europa** bleven eronder. De effecten van de pandemie zijn duidelijk bij de verschillen per maand en per sector. In februari en maart daalden de aandeelmarkten met meer dan 30%, gevolgd door een krachtig herstel. Vooral **Technology** (31,5%), **Consumer Discretionary** (25,1%) en **Communication Services** (12,6%) deden het goed, terwijl **Energy** (-36,8%) en **Financials** (-10,9%) grote verliezen leden.

**Rollercoasterjaar 2020** ligt achter ons. Hoe kijken de 61 asset managers tegen het nieuwe jaar aan? **Optimisme** kenmerkt de huidige consensus.

Van de aandelensectoren blijft de top vijf **Health Care**, **Technology**, **Consumer Discretionary**, **Materials** en **Industrials** de positieve aanbeveling houden. **Financials** gaat van onderwogen naar neutraal.

Samengevat: de consensus lijkt zich duidelijk te richten op een verder herstel.



Eelco Ubbels, RBA

+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

## Asset Allocation Awards



# Asset Allocation Awards

BY ALPHA RESEARCH

[2 februari: Asset Allocatie Awards 2021](#)

### Awards uitreiking

Op **dinsdag 2 februari 2021** om 16:00 worden de Asset Allocatie Awards uitgereikt. De uitreiking zal deze keer online plaatsvinden! De winnaars zullen over hoe ze tot hun winnende allocatie zijn gekomen worden geïnterviewd door *Eelco Ubbels* van Alpha Research, *Ineke Valke*, Senior Investment Strategist bij de Rabobank, *Jelte de Boer*, Hoofd Beleggingen bij Optimix Vermogensbeheer en *Astrid Smit*, Senior Investment Strategist bij Blue Sky Group.

[Meld u hier aan](#)

### Save the Date

Het aankomende halfjaar organiseert Alpha Research een webinarserie van zes afleveringen 'Long term vs short term', waarbij het thema 'Let's talk ESG' is. We starten op dinsdag 9 februari met de eerste en dat doen we samen met **PGIM** en **T. Rowe Price** over: Next Economie en ESG in China.

Zet de datum alvast in uw agenda:  
dinsdag 9 februari om 11.00 (CET)

# 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	Healthcare	Overwogen	↓	=	1	
2	Information Technology	Overwogen	=	=	2	
3	Materials	Overwogen	↑	=	3	
4	Industrials	Overwogen	↑	=	5	
5	Consumer Discretionary	Overwogen	=	=	4	
6	Communication Services	Neutraal	=	=	6	
7	Financials	Neutraal	↑	↑	8	
8	Energy	Onderwogen	↑	=	9	
9	Consumer Staples	Onderwogen	↓	↓	7	
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

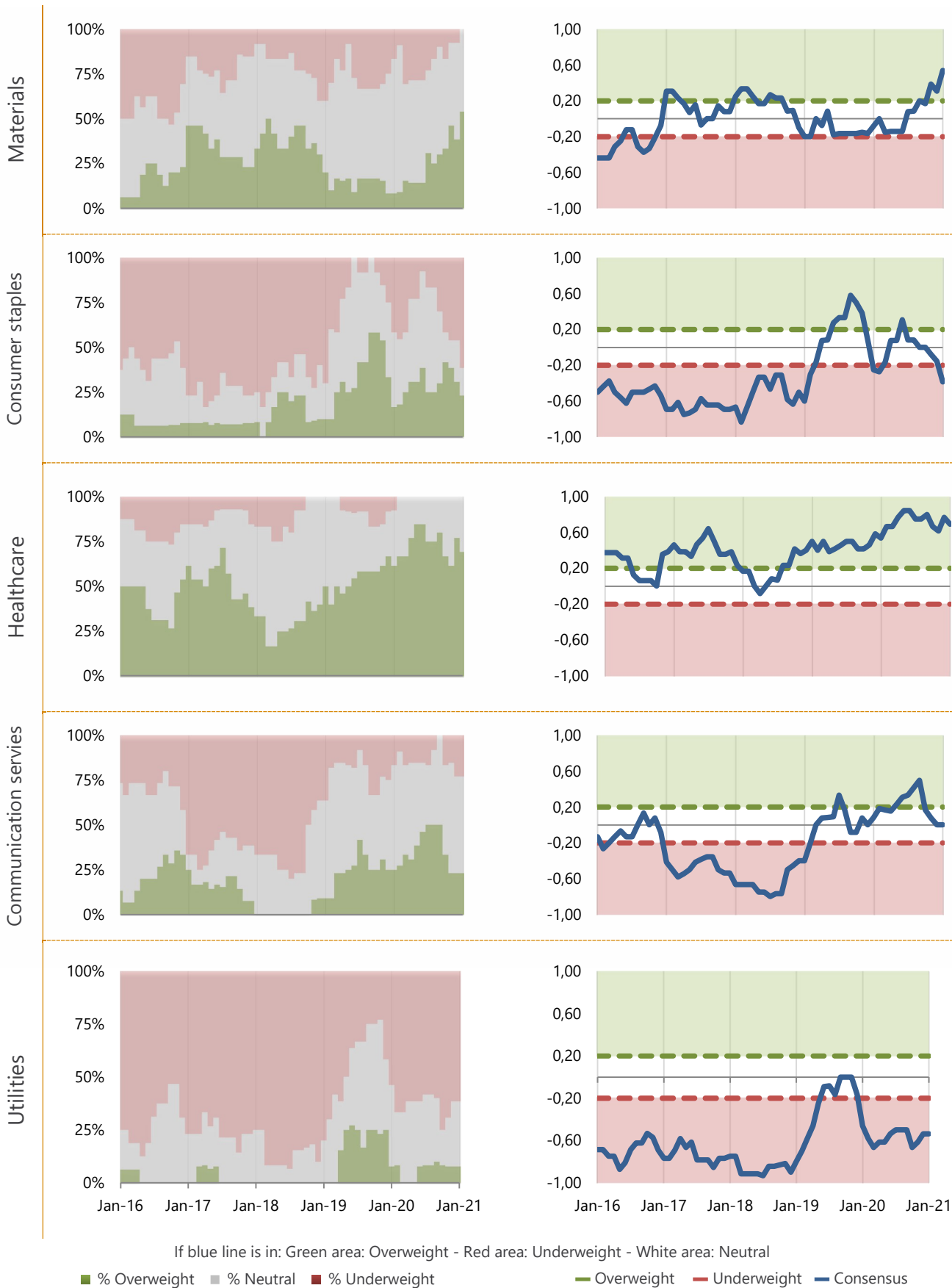
0% 25% 50% 75% 100%

■ %Overwogen ■ %Neutraal  
■ %Onderwogen

**Health Care, Information Technology, Materials, Industrials** en **Consumer Discretionary** blijven de vijf sectoren met een positieve aanbeveling. Geen enkele sector uit de top 3 heeft een negatieve aanbeveling. **Financials** gaat van onderwogen naar neutraal.

- **Health Care** heeft in de consensus nu 69% positieve waarderingen, een daling van 8%.
- **Information Technology** blijft stabiel met 62% positieve aanbevelingen.
- Ook **Materials** consolideert zijn derde plaats in de ranking met een gelijkblijvend aantal positieve aanbevelingen van 54%.
- **Financials** gaat van onderwogen naar neutraal, voornamelijk door een stijging van 8% naar 15% van het aantal positieve adviezen en een daling van 38% naar 23% van het aantal negatieve adviezen.
- In december was nog geen enkele asset manager positief over de sector **Energy**, nu is dat 8%. De sector stijgt een plaats in de ranking.







## Asset Allocation Award winnaars

Aan het begin van ieder jaar selecteert Alpha Research vier 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 asset managers uit en laten wij de verschillen 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
Healthcare	Overwogen	Overwogen
Information Technology	Overwogen	Overwogen
Materials	Overwogen	Neutraal
Industrials	Overwogen	Neutraal
Consumer Discretionary	Overwogen	Neutraal
Communication Services	Neutraal	Overwogen
Financials	Neutraal	Onderwogen
Energy	Onderwogen	Onderwogen
Consumer Staples	Onderwogen	Onderwogen
Utilities	Onderwogen	Neutraal

# 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 wij 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](mailto: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	11/18/2020	M	\$ 574.00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	12/1/2020	M	\$ 163.00
3	Achmea IM	Investment Letter	11/1/2020	M	\$ 147.00
4	Actiam	Actiam Monthly	12/1/2020	M	\$ 64.00
5	Aegon AM	House View	12/1/2020	M	\$ 351.00
6	Amundi	Global Investment Views	12/1/2020	M	\$ 1,653.00
7	Arab Bank	Investment Strategy	12/1/2020	Q	\$ 13.00
8	Aviva Investors	House View	12/3/2020	M	\$ 408.00
9	AXA IM	Investment Strategy	12/1/2020	M	\$ 801.00
10	Barclays	In Focus	12/18/2020	M	\$ 263.00
11	BlackRock	Weekly Commentary	12/31/2020	M	\$ 6,704.00
12	BMO	Global Perspectives	12/31/2020	Q	\$ 243.00
13	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	11/18/2020	M	\$ 594.00
14	Candriam	Coffee Break	12/16/2020	W	\$ 130.00
15	Citibank	Investment Insights	10/1/2020	M	\$ 390.00
16	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	12/8/2020	M	\$ 441.00
17	DWS	Investment Traffic Lights	11/29/2020	M	\$ 767.00
18	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12/18/2020	M	\$ 73.00
19	Federated Investors	Asset Class Views	12/14/2020	Q	\$ 514.00
20	Fidelity	Asset Allocation View	12/1/2020	M	\$ 2,852.00
21	Financial Partners	Viewpoint	9/26/2020	M	\$ 2.00
22	Franklin Templeton	Allocation Views	12/31/2020	M	\$ 623.00
23	Generali Investments	Market Compass	12/31/2020	M	\$ 498.00
24	Goldman Sachs	Market Pulse	12/1/2020	M	\$ 1,500.00
25	Hang Seng Bank	Investment Outlook	11/1/2020	Q	\$ 151.00
26	HSBC AM	Investment Monthly	12/31/2020	Q	\$ 461.00
27	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	12/9/2020	M	\$ 326.00
28	Invesco	The Big Picture	12/20/2020	M	\$ 1,093.00
29	Investec	Multi-Asset Indicator	11/1/2020	M	\$ 136.00
30	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	12/1/2020	Q	\$ 1,805.00
31	KBC	Update Strategie	12/31/2020	M	\$ 109.00
32	Kempen	Visie op Asset Allocatie	12/4/2020	M	\$ 76.00
33	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	12/8/2020	Q	\$ 8.00
34	L&G IM	Outlook	12/1/2020	M	\$ 1,412.00
35	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	12/31/2020	W	\$ 58.00
36	Lyxor	Cross Asset Research	11/29/2020	Q	\$ 168.00
37	Mandatum Life	Market Outlook	9/3/2020	M	\$ 90.00
38	MFS	Capital Markets View	11/29/2020	Q	\$ 469.00
39	Mirabaud	Investment Strategy	10/1/2020	M	\$ 7.00
40	Morgan Stanley	On the Markets	12/1/2020	M	\$ 492.00
41	Natixis Investment Managers	Convictions	10/30/2020	M	\$ 934.00
42	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	10/30/2020	Q	\$ 318.00
43	NN Investment Partners	Maandjournaal	12/16/2020	M	\$ 276.00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	12/1/2020	M	\$ 234.00
45	Northern Trust	Investment Perspective	12/1/2020	M	\$ 906.00
46	Peoples United WM	Investment review & outlook	11/15/2020	Q	\$ 44.00
47	Pictet AM	Barometer	12/31/2020	M	\$ 186.00
48	Pimco	Asset Allocation Views	10/1/2020	M	\$ 1,707.00
49	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	12/1/2020	Q	\$ 162.00
50	QMA	Outlook & Review	9/26/2020	Q	\$ 113.00
51	Raiffeisen	Anlage Politik	12/31/2020	M	\$ 38.00
52	Schroders	Global Market Perspectives	11/27/2020	Q	\$ 509.00
53	SEB	Investment Outlook	12/31/2020	M	\$ 195.00
54	Standard Chartered	Global Market Outlook	11/1/2020	M	\$ 57.00
55	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	12/1/2020	M	\$ 1,075.00
56	Triodos IM	Outlook	12/31/2020	Q	\$ 5.00
57	UBS	House View	9/26/2020	M	\$ 806.00
58	UOB AM	Investment Strategy	12/1/2020	Q	\$ 23.00
59	Vontobel	Investors Outlook	12/2/2020	M	\$ 127.00
60	Voya	Asset Allocation Views	11/1/2020	M	\$ 205.00
61	Wellington	Multi-Asset Outlook	12/1/2020	Q	\$ 1,029.00

\$ 35,578.00

## 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	12/1/2020	M	\$ 163.00
2	Arab Bank	Investment Strategy	12/1/2020	Q	\$ 13.00
3	Candriam	Coffee Break	10/19/2020	W	\$ 130.00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	9/2/2020	M	\$ 441.00
5	DWS	Investment Traffic Lights	11/29/2020	M	\$ 767.00
6	Erste Group	Global Strategy	12/15/2020	M	\$ 63.00
7	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	12/9/2020	M	\$ 326.00
8	Invesco	The Big Picture	12/20/2020	M	\$ 1,093.00
9	KBC	Update Strategie	12/31/2020	M	\$ 109.00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	12/1/2020	M	\$ 234.00
11	Pictet AM	Barometer	12/31/2020	M	\$ 186.00
12	RBC	The Global Investment Outlook	10/1/2020	Q	\$ 326.00
13	SEB	Investment Outlook	12/31/2020	M	\$ 195.00

\$ 4,046.00

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](mailto:contact@alpharesearch.nl)

Deze research is uitsluitend beschikbaar voor professionele beleggers.