



# Asset Allocatie Consensus

## RAPPORT

---

Mei 2021  
Jaargang 10  
Issue 101

## Inhoud

<b>Inhoud</b> .....	<b>2</b>
<b>Samenvatting Mei 2021</b> .....	<b>3</b>
<b>Webinar Alpha Research</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>
Bonds.....	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 Mei 2021

**Datum: 10 mei 2021**

## Economisch herstel bepaalt de trend

Na een uitstekend eerste kwartaal was ook april voor **Aandelen** een mooie maand. De wereldindex behaalde in euro's een rendement van 1,9% waarmee de jaarperformance tot nu toe op 10,97% is gekomen. In de belangrijkste financiële markten neemt het vaccinatie tempo toe en worden de lockdowns voorzichtig opgeheven. Het economische herstel stimuleert optimisme en investeringen, wat resulteert in stijgende aandelenkoersen. Opnieuw presteren **Amerikaanse aandelen** bovengemiddeld (13,6%). **Japan** is tot nu toe met 1,6% de grote achterblijver.

Met een negatief resultaat van 0,94% was april voor **Fixed Income** daarentegen de slechtste maand tot nu toe. Deze asset class ondervindt de nadelen van een snel economisch herstel. Ondanks diverse geruststellende berichten nemen inflatieverwachtingen toe tegen de achtergrond van massale begrotingspakketten en hogere groeivoorzichten. Vooral **Staatsobligaties** hebben het daarbij moeilijk, maar ook **Inflation Linked Bonds** heeft last van de wereldwijd stijgende rente. **High Yield** is nu de enige sub asset class die een positief YTD rendement laat zien (3,13%).

**Commodities** blijft als asset class het meest profiteren van het herstel met als gevolg een YTD performance van 24,5%. Ook **Real Estate** (funds) blijft het met 15,4% goed doen.

Een verwacht snel herstel en de stijgende rente zien we terug bij de aandelensectoren. **Energy** blijft met 24,4% de beste performer, gevolgd door **Financials** (21,2%). Andere sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex zijn **Communication Services**, **Materials** en **Industrials**.

De verwachtingen voor **Bonds** zijn zonder meer negatief, de asset class is deze maand in de ranking zelfs hekkensluiter geworden. Binnen deze asset class blijft **Emerging Markets Debt** de favoriet bij de consensus. **Corporate Bonds** gaat van neutraal naar onderwogen.

Samengevat:

De trend blijft ongewijzigd. Voor de vierde maand op rij is de focus gericht op verder economisch herstel. Dit blijft gepaard gaan met beperkte rentestijgingen die de bull markt voor aandelen vooralsnog nog ongemoeid laat.



Eelco Ubbels, RBA

+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

# 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\*

## Webinar Alpha Research



### 1 juni om 13:00: 'Trends in een nieuwe economie'

Op **dinsdag 1 juni** gaan we samen met Alban Seydoux, **Rothschild & Co Asset Management**, en Edgar Taverne, **ACTIAM**, in gesprek over de Silver Economy, SDGs en hoe om te gaan met veranderingen.

#### **Trends in een nieuwe economie**

Tijdens het webinar komen verschillende voorbeelden aan bod: Hoe vertalen beleggingskansen zich op papier naar beleggingskeuzes in de dagelijkse praktijk? Welke impact kan je hiermee realiseren en hoe rapporteer je hierover?

#### **Aanmelden**






Klik op de link hieronder om u aan te melden voor het webinar op **1 juni van 13:00 tot 14:00**.

### [Aanmelden webinar 1 juni](#)

*Alpha Research organiseert een webinarserie van 6 afleveringen met het thema Long Term versus Short Term: "Let's Talk ESG". Deze webinarserie organiseren we samen met T. Rowe Price, PGIM, UBP, Aegon Asset Management, ACTIAM en Rothschild & Co Asset Management.*

# Obligaties

## Credit Allocatie

Rank	Asset Class	Consensus	Trend	Change	Prev. Rank	Percentages
1	Emerging Markets Debt	Overwogen	↓	=	1	
2	High Yield	Neutraal	=	=	2	
3	Inflation Linked Bonds	Neutraal	↑	=	3	
4	Corporate Bonds	Onderwogen	↓	↓	4	
5	Government Bonds	Onderwogen	↑	=	5	

0% 25% 50% 75% 100%

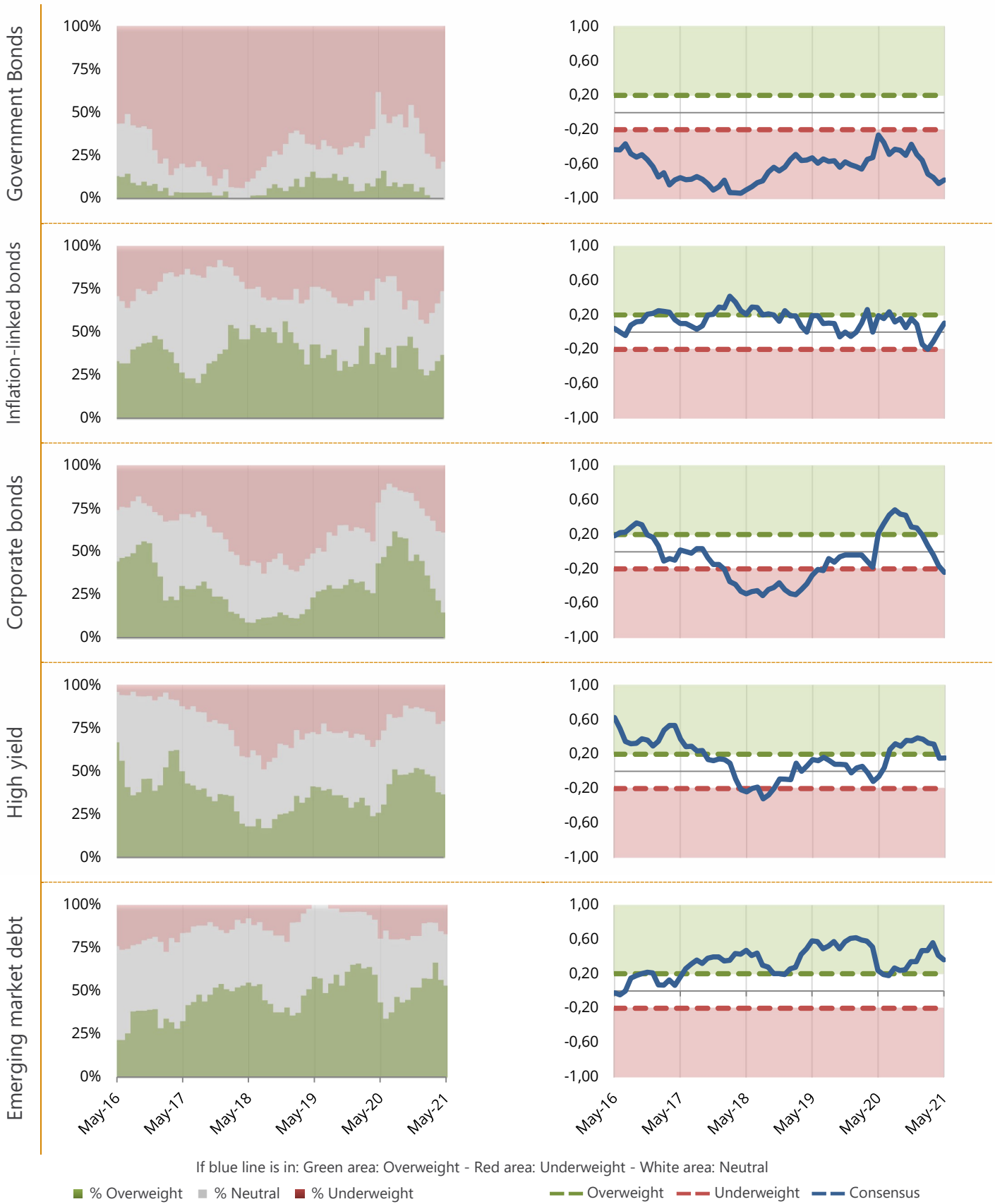
■ %Overwogen ■ %Neutraal ■ %Onderwogen

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

Van de 60 asset managers heeft maar 8% positieve verwachtingen van **Fixed Income**. Uiteraard is dit terug te zien in het aantal positieve opinies over de sub-classes. Over de hele linie is er sprake van een daling van het aantal aanbevelingen om te overwegen. **Emerging Markets Debt** blijft als enige overwogen en handhaaft zijn plaats aan de top. **Corporate Bonds** gaat van neutraal naar onderwogen. **Government Bonds** behoudt het negatieve advies.

- Voor **Emerging Markets Debt** geeft 53% een positief advies, een daling van 4% in vergelijking met de vorige maand.
- **High Yield** ging de vorige maand van overwogen naar neutraal, en consolideert zijn positie. Het aantal positieve aanbevelingen blijft met 37% nagenoeg onveranderd.
- De consensus over **Inflation Linked Bonds** was de vorige maand gelijk verdeeld over de positieve, neutrale en negatieve adviezen,. Deze maand daalt het aantal negatieve adviezen met 7% tot 26%. Dat betekent opnieuw een kleine verbetering.
- **Corporate Bonds** verliest voor de vijfde maand op rij positieve aanbevelingen. Dit keer is er sprake van een daling van 22% naar 15%. Het resultaat is dat de deze sector in de consensus van neutraal naar onderwogen gaat.
- **Government Bonds** blijft de traditionele hekkensluiter, nu met 78% van de asset managers die negatief zijn. Weliswaar een daling van 5%, maar nog steeds is er geen enkele asset manager die een overweging adviseert.

## Historie Consensus - 5 jaar



# 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\*



## 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 één partij uit en laten wij de verschillen van deze partij met de consensus zien.

### Bonds

Fixed Income Award Winnaar 2021:

#### **Legal & General Investment Management.**

Hier staan de laatste CIO Outlook van [Legal & General Investment Management](#).

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

## 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](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	3/1/2021	M	\$ 574.00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	4/2/2021	M	\$ 163.00
3	Achmea IM	Investment Letter	2/27/2021	M	\$ 147.00
4	Actiam	Actiam Monthly	4/29/2021	M	\$ 64.00
5	Aegon AM	House View	4/1/2021	M	\$ 351.00
6	Amundi	Global Investment Views	4/1/2021	M	\$ 1,653.00
7	Arab Bank	Investment Strategy	4/26/2021	Q	\$ 13.00
8	Aviva Investors	House View	4/1/2021	M	\$ 408.00
9	AXA IM	Investment Strategy	4/21/2021	M	\$ 801.00
10	Barclays	In Focus	4/30/2021	M	\$ 263.00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	4/29/2021	M	\$ 40.00
12	BlackRock	Weekly Commentary	4/26/2021	M	\$ 6,704.00
13	BMO	Global Perspectives	4/29/2021	Q	\$ 243.00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	4/29/2021	M	\$ 594.00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	4/1/2021	Q	\$ 1,709.00
16	Candriam	Coffee Break	4/13/2021	W	\$ 130.00
17	Citibank	Investment Insights	4/1/2021	M	\$ 390.00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	3/1/2021	M	\$ 441.00
19	DWS	Investment Traffic Lights	4/7/2021	M	\$ 767.00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	3/22/2021	M	\$ 73.00
21	Federated Investors	Asset Class Views	3/10/2021	Q	\$ 514.00
22	Fidelity	Asset Allocation View	4/1/2021	M	\$ 2,852.00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	4/7/2021	M	\$ 623.00
24	Generali Investments	Market Compass	4/29/2021	M	\$ 498.00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	4/29/2021	M	\$ 1,500.00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	4/16/2021	Q	\$ 151.00
27	HSBC AM	Investment Monthly	4/29/2021	Q	\$ 461.00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	4/7/2021	M	\$ 326.00
29	Invesco	The Big Picture	4/11/2021	M	\$ 1,093.00
30	Investec	Multi-Asset Indicator	4/29/2021	M	\$ 136.00
31	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	3/1/2021	Q	\$ 1,805.00
32	KBC	Update Strategie	4/29/2021	M	\$ 109.00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	4/13/2021	M	\$ 76.00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	4/12/2021	Q	\$ 8.00
35	L&G IM	Outlook	4/29/2021	M	\$ 1,412.00
36	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	4/29/2021	W	\$ 58.00
37	Lyxor	Cross Asset Research	11/29/2020	Q	\$ 168.00
38	MFS	Capital Markets View	4/29/2021	Q	\$ 469.00
39	Morgan Stanley	On the Markets	4/1/2021	M	\$ 492.00
40	Natixis Investment Managers	Convictions	3/25/2021	M	\$ 934.00
41	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	4/29/2021	Q	\$ 318.00
42	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	4/29/2021	M	\$ 276.00
43	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	2/27/2021	M	\$ 234.00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Northern Trust	Investment Perspective	4/20/2021	M	\$ 906.00
45	Oddo	Asset Allocation	4/7/2021	Q	\$ 58.00
46	Peoples United WM	Investment review & outlook	4/1/2021	Q	\$ 44.00
47	Pictet AM	Barometer	4/8/2021	M	\$ 186.00
48	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	4/29/2021	Q	\$ 162.00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	4/29/2021	M	\$ 38.00
50	Schroders	Global Market Perspectives	4/6/2021	Q	\$ 509.00
51	SEB	Investment Outlook	4/14/2021	M	\$ 195.00
52	Societe Generale	House Views	2/15/2021	M	\$ 119.00
53	Standard Chartered	Global Market Outlook	4/30/2021	M	\$ 57.00
54	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	4/1/2021	M	\$ 1,075.00
55	Triodos IM	Outlook	4/29/2021	Q	\$ 5.00
56	UBS	House View	4/22/2021	M	\$ 806.00
57	UOB AM	Investment Strategy	4/29/2021	Q	\$ 23.00
58	Vontobel	Investors Outlook	4/1/2021	M	\$ 127.00
59	Voya	Asset Allocation Views	4/1/2021	M	\$ 205.00
60	Wellington	Multi-Asset Outlook	4/1/2021	Q	\$ 1,029.00

\$ 35,585.00

## 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	4/2/2021	M	\$ 163.00
2	Arab Bank	Investment Strategy	4/26/2021	Q	\$ 13.00
3	Candriam	Coffee Break	4/13/2021	W	\$ 130.00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	3/1/2021	M	\$ 441.00
5	DWS	Investment Traffic Lights	4/7/2021	M	\$ 767.00
6	Erste Group	Global Strategy	3/23/2021	M	\$ 63.00
7	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	4/7/2021	M	\$ 326.00
8	Invesco	The Big Picture	4/11/2021	M	\$ 1,093.00
9	KBC	Update Strategie	4/29/2021	M	\$ 109.00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	2/27/2021	M	\$ 234.00
11	Pictet AM	Barometer	4/8/2021	M	\$ 186.00
12	SEB	Investment Outlook	4/14/2021	M	\$ 195.00
13	UBS	House View	4/22/2021	M	\$ 806.00

\$ 4,526.00

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.