



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Juni 2021
Jaargang 10
Issue 102

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting Juni 2021	3
Webinar Alpha Research	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 – Regio 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 Juni 2021

Datum: 7 juni 2021

Tussen economisch herstel en inflatie

In mei laven de beurzen tussen twee verwachtingen. Aan de ene kant wijst alles op een snel en krachtig economisch herstel. Aan de andere kant de keerzijde ervan: inflatiedreiging en tekorten aan grondstoffen en materialen. Het resultaat was een **volatiele maand** die per saldo vrijwel gelijk bleef. Over de eerste vijf maanden van 2021 blijft nog een prima rendement van 11% staan.

Inflatieverwachtingen leiden tot een kans op ingrijpen van centrale banken en een perspectief op hogere rentes. Het zijn vooral de grote technologieconcerns die hier last van hebben. Zij domineren de S&P 500-index en dat is een belangrijke oorzaak dat de **Amerikaanse** beurs met -0,87% achterbleef. De **Europese** beurs, die een relatief grote financiële sector heeft en meer cyclisch van aard is, heeft met 2,6% rendement een mooie maand achter de rug. Ook YTD is **Europa** (13,5%) nu de **VS** (12,6%) voorbijgestreefd. **Japan** blijft tot nu toe met 1,6% de grote achterblijver.

Met een negatief resultaat van -0,85% was mei voor **Fixed Income** opnieuw een slechte maand. Het resultaat is een YTD-rendement van -2,5%. Deze asset class ondervindt de keerzijde van een snel economisch herstel, waarbij het einde van de opkoopprogramma's van de centrale banken in beeld komt.

Inflatieverwachtingen wakkerden de belangstelling voor **Inflation Linked Bonds** aan, die als enige sub asset class van fixed income in mei een positief rendement liet zien (1,0%). **High Yield** is nog steeds de sub asset class die het beste YTD rendement laat zien (2,1%).

Commodities blijft als asset class het meest profiteren van het herstel met als gevolg een YTD performance van 25,6%. Ook **Real Estate** (funds) blijft het met 15,6% goed doen.

De thema's economisch herstel en de stijgende rente zien we terug bij de aandelensectoren. **Energy** heeft zowel op maandbasis (3,55%) als op YTD-basis (28,8%) de beste performance, gevolgd door **Financials** (25,1%). De andere sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex zijn **Materials**, **Industrials** en **Communication Services**.

De regio **Pacific Ex Japan** neemt de plaats van **Emerging Markets** in als favoriet bij de regio allocatie. **Amerika** blijft de hekkensluiter van de vijf regio's.

Samengevat:

De trend blijft intact. Voor de vijfde maand op rij is de focus op verder economisch herstel bepalend. Er is nog vertrouwen dat de inflatie binnen de perken blijft.



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



[29 juni om 15:00: 'Let's talk Impact Investing'](#)

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.

Let's talk Impact Investing

Impact investing gaat om daadwerkelijk een verschil maken. Deze manier van beleggen is nog niet mainstream, maar we horen er meer en meer over. Voor ons laatste webinar in de serie 'Let's talk ESG' op **dinsdag 29 juni**, gaan wij samen met **UBP** en **T. Rowe Price** verder naar: 'Let's talk Impact Investing'!

Tijdens het webinar gaan wij het hebben over hoe een impact investment beleggingsproces eruitziet. Waar gaat dit verder dan 'ESG beleggen'? Wat laat je écht weg uit je portfolio en hoe wordt er omgegaan met risk control?

De keuzes van UBP en T. Rowe Price maken duidelijk dat impact investing actief beheer is.

Aanmelden

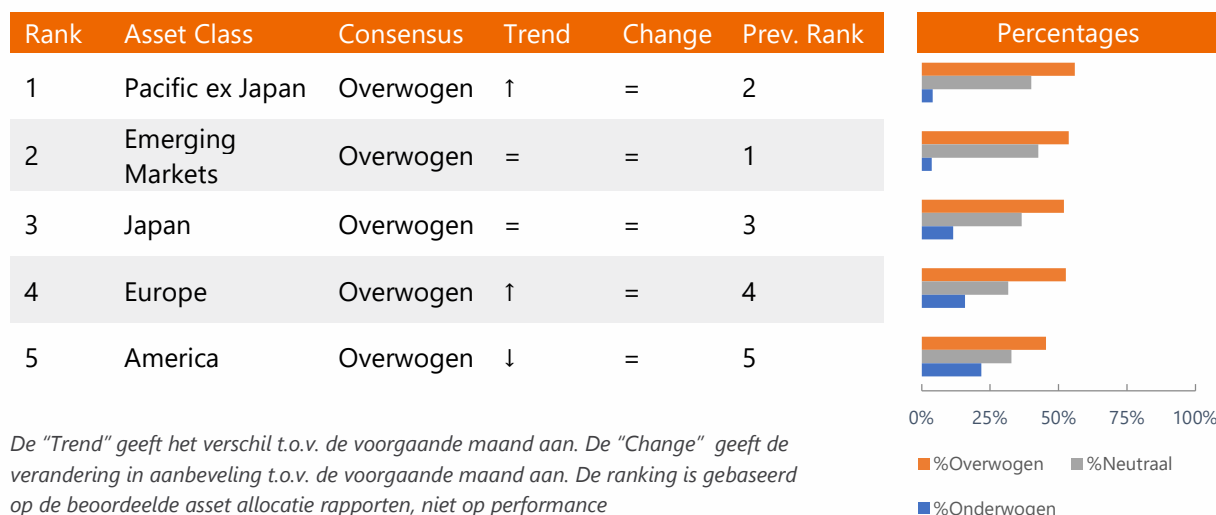
Klik op de link hieronder om u aan te melden voor het webinar op **29 juni om 15.00 uur**.

[Aanmelden webinar 29 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.

Aandelen

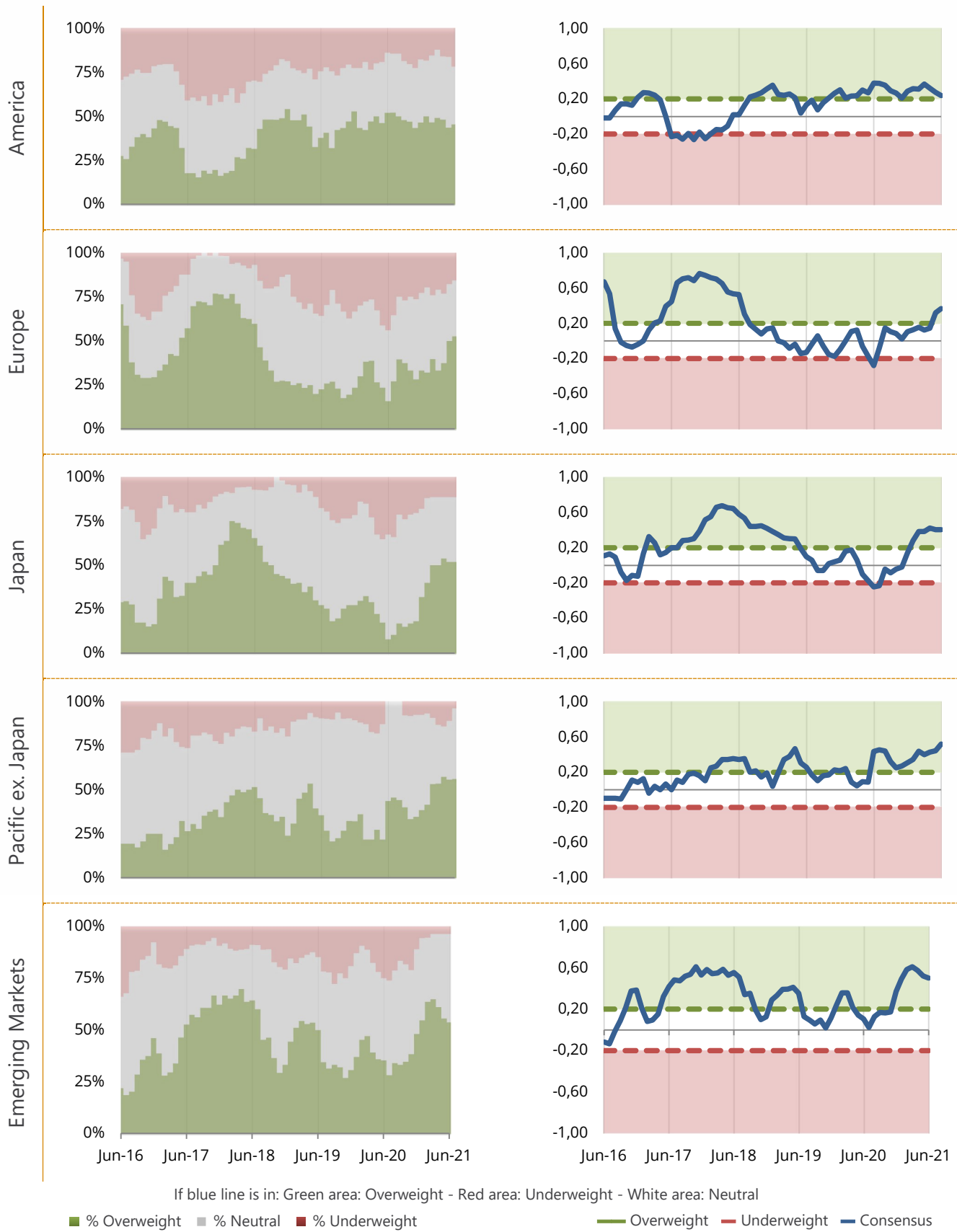
Regio Allocatie



Alle vijf aandelenregio's blijven in de consensus overwogen. Er is deze maand alleen sprake van een wijziging in ranking: **Pacific ex Japan** neemt in de top de plaats over van **Emerging Markets**. De **Amerikaanse** regio, sinds april de hekkensluiter, behoudt de laatste plek. Hier is sprake van een stijging van de negatieve adviezen.

- Bij **Pacific ex Japan** dalen de adviezen om te onderwegen van 11% naar 4% en samen met het behoud van de 56% positieve adviezen, neemt de regio nu de eerste plaats in de ranking in.
- De consensus over **Emerging Markets** blijft vrijwel gelijk, maar met 54% positieve aanbevelingen zakt de regio één plaats in de ranking.
- De consensus over **Japan** stabiliseert duidelijk rond de huidige niveaus. Het aantal positieve aanbevelingen blijft op 52%, evenals de 12% aanbevelingen om te onderwegen.
- **Europa** handhaaft zijn overwogen positie met overtuiging. De grote stijging van positieve adviezen in april met 12% zet zich door met een stijging van 3% in mei. De negatieve adviezen dalen van 18% naar 16%.
- Als enige regio heeft **Amerika** te maken met een dalende trend. Een meerderheid van 44% is nog steeds positief, maar het aantal negatieve adviezen stijgt van 16% naar 22%.

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

Aandelen – Regio Allocatie

Equities Regional Award Winnaar 2021:

Aegon Asset Management

Hier staat de laatste House View van [Aegon Asset Management](#).

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

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	5/10/2021	M	\$ 574.00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	4/2/2021	M	\$ 163.00
3	Achmea IM	Investment Letter	5/28/2021	M	\$ 147.00
4	Actiam	Actiam Monthly	5/28/2021	M	\$ 64.00
5	Aegon AM	House View	5/1/2021	M	\$ 351.00
6	Amundi	Global Investment Views	5/26/2021	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	5/21/2021	M	\$ 801.00
10	Barclays	In Focus	5/28/2021	M	\$ 263.00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	4/29/2021	M	\$ 40.00
12	BlackRock	Weekly Commentary	5/22/2021	M	\$ 6,704.00
13	BMO	Global Perspectives	5/28/2021	Q	\$ 243.00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	5/4/2021	M	\$ 594.00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	4/1/2021	Q	\$ 1,709.00
16	Candriam	Coffee Break	5/18/2021	W	\$ 130.00
17	Citibank	Investment Insights	4/1/2021	M	\$ 390.00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	5/28/2021	M	\$ 441.00
19	DWS	Investment Traffic Lights	5/4/2021	M	\$ 767.00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	5/20/2021	M	\$ 73.00
21	Federated Investors	Asset Class Views	5/1/2021	Q	\$ 514.00
22	Fidelity	Asset Allocation View	5/1/2021	M	\$ 2,852.00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	5/7/2021	M	\$ 623.00
24	Generali Investments	Market Compass	5/7/2021	M	\$ 498.00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	5/28/2021	M	\$ 1,500.00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	4/16/2021	Q	\$ 151.00
27	HSBC AM	Investment Monthly	5/4/2021	Q	\$ 461.00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	5/12/2021	M	\$ 326.00
29	Invesco	The Big Picture	5/16/2021	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	5/28/2021	M	\$ 109.00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	5/7/2021	M	\$ 76.00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	5/11/2021	Q	\$ 8.00
35	L&G IM	Outlook	5/28/2021	M	\$ 1,412.00
36	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	5/28/2021	W	\$ 58.00
37	Lyxor	Cross Asset Research	5/1/2021	Q	\$ 168.00
38	MFS	Capital Markets View	4/29/2021	Q	\$ 469.00
39	Morgan Stanley	On the Markets	5/1/2021	M	\$ 492.00
40	Natixis Investment Managers	Convictions	5/28/2021	M	\$ 934.00
41	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	4/29/2021	Q	\$ 318.00
42	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	5/5/2021	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	5/18/2021	M	\$ 906.00
45	Oddo	Asset Allocation	5/6/2021	Q	\$ 58.00
46	Peoples United WM	Investment review & outlook	4/1/2021	Q	\$ 44.00
47	Pictet AM	Barometer	5/11/2021	M	\$ 186.00
48	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	5/28/2021	Q	\$ 162.00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	5/28/2021	M	\$ 38.00
50	Schroders	Global Market Perspectives	4/6/2021	Q	\$ 509.00
51	SEB	Investment Outlook	5/26/2021	M	\$ 195.00
52	Societe Generale	House Views	5/3/2021	M	\$ 119.00
53	Standard Chartered	Global Market Outlook	5/28/2021	M	\$ 57.00
54	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	5/1/2021	M	\$ 1,075.00
55	Triodos IM	Outlook	4/29/2021	Q	\$ 5.00
56	UBS	House View	5/20/2021	M	\$ 806.00
57	UOB AM	Investment Strategy	4/29/2021	Q	\$ 23.00
58	Vontobel	Investors Outlook	5/1/2021	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	5/28/2021	M	\$ 441.00
5	DWS	Investment Traffic Lights	5/4/2021	M	\$ 767.00
6	Erste Group	Global Strategy	3/23/2021	M	\$ 63.00
7	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	5/12/2021	M	\$ 326.00
8	Invesco	The Big Picture	5/16/2021	M	\$ 1,093.00
9	KBC	Update Strategie	5/28/2021	M	\$ 109.00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	2/27/2021	M	\$ 234.00
11	Pictet AM	Barometer	5/11/2021	M	\$ 186.00
12	SEB	Investment Outlook	5/26/2021	M	\$ 195.00
13	UBS	House View	5/20/2021	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

Deze research is uitsluitend beschikbaar voor professionele beleggers.