



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Juli 2021
Jaargang 10
Issue 103

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting Juli 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 – 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 Juli 2021

Datum: 12 juli 2021

Opnieuw staat Industrials aan de top

De **aandelenmarkt** liet in juni met bijna 4,5% in de plus een mooi resultaat zien. Zorgen om inflatie of te hoge waarderingen legden het af tegen de verwachtingen van een snel en krachtig economisch herstel. Het resultaat is in prima rendement van bijna 16% over de eerste zes maanden van 2021.

Ondanks dat het **Amerikaanse inflatierapport** over mei het hoogste cijfer in 13 jaar liet zien, en dat vervolgens de **Fed** aangaf de rentetarieven volgend jaar iets te willen verhogen, ging de tienjaarsrente omlaag van 1,75% naar 1,5%. Ook bleek de lange termijn inflatieverwachting in de VS mee te vallen. Dat gaf rust op de obligatiemarkt. Met een positief resultaat van 2,4% was juni voor **Fixed Income** een mooie maand. Het resultaat is een YTD-rendement van -0,2%. **High Yield** blijft vooralsnog de sub asset class die het beste YTD rendement laat zien (5,5%).

Mede doordat de Amerikaanse tienjaarsrente naar verwachting voorlopig tussen de 1,25% en 1,75% blijft nam de belangstelling voor tech-aandelen weer toe. Per saldo presteerde de **Amerikaanse beurs** in juni met 5,51% dan ook beter dan de wereldindex (4,45%). Ook over de eerste helft van 2021 presteerden Amerikaanse aandelen met 18,9% het beste, gevolgd door respectievelijk **Europa** (15,5%) en **Pacific ex Japan** (12,7%).

Het eerste halfjaar was ook goed voor grondstoffen. Het was zelfs het beste halfjaar sinds 1973. **Commodities** blijft als asset class het meest profiteren van het herstel met als gevolg een YTD performance van 34,9%. Ook **Real Estate** (funds) blijft het met 20,5% goed doen.

Bij de aandelensectoren was in juni **Information Technology** met +10,1% het meest in trek. Op YTD-basis heeft **Energy** nog steeds de beste performance (36,8%) gevolgd door **Financials** (24,5%). De andere sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex zijn **Communication Services** en **Information Technology**.

Bij de aandelensectoren zijn er geen wijzigingen. De consensus geeft voor 6 van de 10 sectoren een positief advies. Opnieuw staat **Industrials** aan de top van de ranking, gevolgd door **Financials**.

Samengevat:

De trend blijft intact: de consensus blijft voor aandelen kiezen. Voor de zesde maand op rij is de focus op verder economisch herstel bepalend. Er is nog vertrouwen dat de waarderingen van aandelen gerechtvaardigd zijn en dat rentestijgingen voorlopig uitblijven.



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



Replays webinarserie “Let’s Talk ESG”

Alpha Research organiseerde in de eerste helft van dit jaar de webinarserie: ‘Long Term versus Short Term: Let’s Talk ESG’ van zes afleveringen. Deze serie ging in op de nieuwe economie, technologische ontwikkelingen en vooral welke beleggingen verantwoord en duurzaam zijn. De trend van grijs naar groen is immers definitief doorgebroken.

Deze serie gaf een aantal mogelijkheden aan om ESG stevig te verankeren in uw beleggingsportefeuille. De webinarserie deden wij samen met T. Rowe Price, PGIM, UBP, Aegon Asset Management, ACTIAM en Rothschild & Co Asset Management.

Hieronder hebben we alle replays voor u op een rijtje gezet:

- 1: [Technologie en de weg van grijs naar groen in China](#)
- 2: [De weg naar een groene beleggingsportefeuille](#)
- 3: [Ook voor obligaties is het tijd om kleur te bekennen](#)
- 4: [Impactbeleggen: groenste vorm van duurzaam beleggen](#)
- 5: [Trends en veranderingen in een nieuwe economie](#)
- 6: [Let’s talk Sustainable & Impact Investing in Global Equities](#)

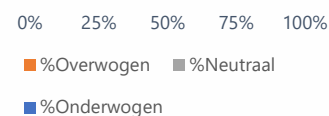
Na de zomer staat er een nieuwe webinarserie in het vooruitzicht. Hierover de volgende keer meer!

We wensen u een fijne zomer!

Sector Allocatie

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

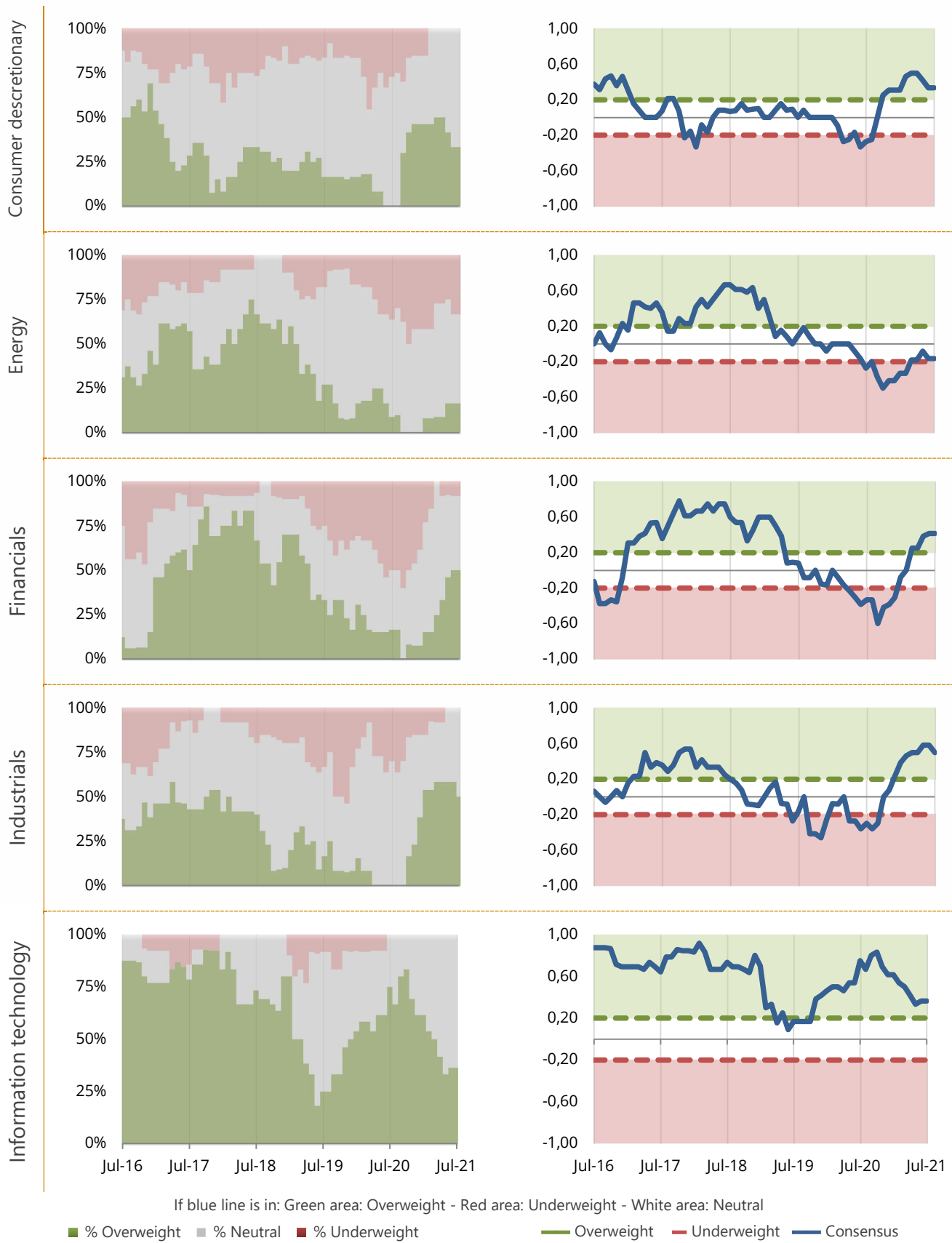
De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan. De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan. De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance

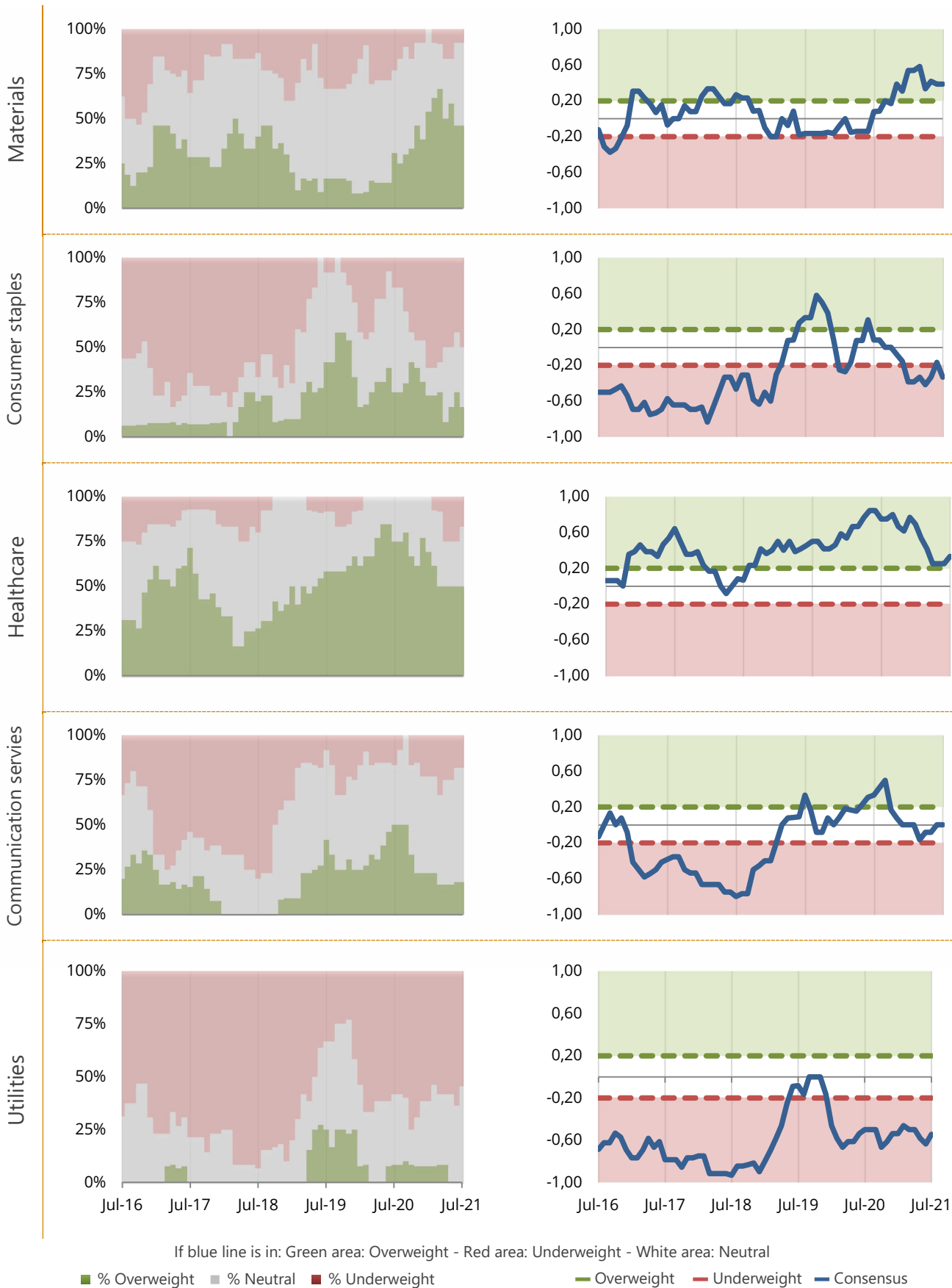


Industrials, Financials, Materials, Information Technology, Consumer Discretionary en Healthcare blijven de zes sectoren met een positieve aanbeveling. De consensus laat de rangorde intact, maar **Consumer Staples** gaat van neutraal weer terug naar onderwogen.

- De helft van de 60 asset managers blijft positief over **Industrials**. Dat is weliswaar een daling van 8%, maar geen reden om deze sector van de top te verdrijven.
- De consensus is dit jaar geleidelijk positiever over **Financials** geworden, maar deze maand is de trend tot stilstand gekomen. Het aantal positieve aanbevelingen blijft 50%. Een onderweging wordt maar door 8% van de asset managers aanbevolen.
- Een derde van de asset managers is positief over **Consumer Discretionary**. Opnieuw zijn er geen negatieve aanbevelingen.
- **Consumer Staples** ging de vorige maand van onderwogen naar neutraal maar keert nu met 17% positieve aanbevelingen en 50% negatieve aanbevelingen weer terug naar onderwogen.

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

Aandelen – Sector Allocatie

Equities Sector Award Winnaar 2020:

Columbia Threadneedle Investments.

Klik op de link voor de laatste Global Perspective van [Columbia Threadneedle Investments](#).

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

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	10-5-2021	M	\$ 574,00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	2-4-2021	M	\$ 163,00
3	Achmea IM	Investment Letter	28-6-2021	M	\$ 147,00
4	Actiam	Actiam Monthly	28-6-2021	M	\$ 64,00
5	Aegon AM	House View	1-6-2021	M	\$ 351,00
6	Amundi	Global Investment Views	2-6-2021	M	\$ 1.653,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	26-4-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	28-6-2021	M	\$ 408,00
9	AXA IM	Investment Strategy	24-6-2021	M	\$ 801,00
10	Barclays	In Focus	25-6-2021	M	\$ 263,00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	25-6-2021	M	\$ 40,00
12	BlackRock	Weekly Commentary	22-5-2021	M	\$ 6.704,00
13	BMO	Global Perspectives	28-5-2021	Q	\$ 243,00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	8-6-2021	M	\$ 594,00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	1-4-2021	Q	\$ 1.709,00
16	Candriam	Coffee Break	15-6-2021	W	\$ 130,00
17	Citibank	Investment Insights	1-4-2021	M	\$ 390,00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-6-2021	M	\$ 441,00
19	DWS	Investment Traffic Lights	4-6-2021	M	\$ 767,00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	20-5-2021	M	\$ 73,00
21	Federated Investors	Asset Class Views	3-6-2021	Q	\$ 514,00
22	Fidelity	Asset Allocation View	1-6-2021	M	\$ 2.852,00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	11-6-2021	M	\$ 623,00
24	Generali Investments	Market Compass	7-5-2021	M	\$ 498,00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	1-6-2021	M	\$ 1.500,00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	16-4-2021	Q	\$ 151,00
27	HSBC AM	Investment Monthly	1-6-2021	Q	\$ 461,00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	9-6-2021	M	\$ 326,00
29	Invesco	The Big Picture	17-6-2021	M	\$ 1.093,00
30	Investec	Multi-Asset Indicator	29-4-2021	M	\$ 136,00
31	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	28-6-2021	Q	\$ 1.805,00
32	KBC	Update Strategie	28-6-2021	M	\$ 109,00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	8-6-2021	M	\$ 76,00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	8-6-2021	Q	\$ 8,00
35	L&G IM	Outlook	28-5-2021	M	\$ 1.412,00
36	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	28-6-2021	W	\$ 58,00
37	Lyxor	Cross Asset Research	1-5-2021	Q	\$ 168,00
38	MFS	Capital Markets View	29-4-2021	Q	\$ 469,00
39	Morgan Stanley	On the Markets	1-6-2021	M	\$ 492,00
40	Natixis Investment Managers	Convictions	28-6-2021	M	\$ 934,00
41	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	29-4-2021	Q	\$ 318,00
42	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	2-6-2021	M	\$ 276,00
43	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	27-2-2021	M	\$ 234,00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Northern Trust	Investment Perspective	15-6-2021	M	\$ 906,00
45	Oddo	Asset Allocation	16-6-2021	Q	\$ 58,00
46	Peoples United WM	Investment review & outlook	1-4-2021	Q	\$ 44,00
47	Pictet AM	Barometer	10-6-2021	M	\$ 186,00
48	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	28-5-2021	Q	\$ 162,00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	28-6-2021	M	\$ 38,00
50	Schroders	Global Market Perspectives	1-6-2021	Q	\$ 509,00
51	SEB	Investment Outlook	26-5-2021	M	\$ 195,00
52	Societe Generale	House Views	1-6-2021	M	\$ 119,00
53	Standard Chartered	Global Market Outlook	28-5-2021	M	\$ 57,00
54	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-6-2021	M	\$ 1.075,00
55	Triodos IM	Outlook	29-4-2021	Q	\$ 5,00
56	UBS	House View	17-6-2021	M	\$ 806,00
57	UOB AM	Investment Strategy	29-4-2021	Q	\$ 23,00
58	Vontobel	Investors Outlook	1-6-2021	M	\$ 127,00
59	Voya	Asset Allocation Views	1-4-2021	M	\$ 205,00
60	Wellington	Multi-Asset Outlook	1-4-2021	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	2-4-2021	M	\$ 163,00
2	Arab Bank	Investment Strategy	26-4-2021	Q	\$ 13,00
3	Candriam	Coffee Break	13-4-2021	W	\$ 130,00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-6-2021	M	\$ 441,00
5	DWS	Investment Traffic Lights	4-6-2021	M	\$ 767,00
6	Erste Group	Global Strategy	23-3-2021	M	\$ 63,00
7	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	9-6-2021	M	\$ 326,00
8	Invesco	The Big Picture	16-5-2021	M	\$ 1.093,00
9	KBC	Update Strategie	28-6-2021	M	\$ 109,00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	27-2-2021	M	\$ 234,00
11	Pictet AM	Barometer	10-6-2021	M	\$ 186,00
12	SEB	Investment Outlook	26-5-2021	M	\$ 195,00
13	UBS	House View	17-6-2021	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.