



# Asset Allocatie Consensus

## RAPPORT

---

Augustus 2021  
Jaargang 10  
Issue 104

## Inhoud

<b>Inhoud</b> .....	<b>2</b>
<b>Samenvatting Augustus 2021</b> .....	<b>3</b>
<b>Replays en Save the Date 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

## Augustus 2021

**Datum: 10 augustus 2021**

### Europa meest kansrijke regio

De consensus van 61 asset managers zet deze maand **Europa** bovenaan als de meest kansrijke regio voor aandelenbeleggers. Tot nu toe heeft **Europa** het met 17,6% weliswaar beter gedaan dan de wereldindex (16,7%), maar **Amerikaanse aandelen** hebben dit jaar tot nu toe met 21,7% het beste gepresteerd. De **aandelenmarkt** als geheel liet in juli met bijna 1,3% in de plus een redelijk resultaat zien. Solide bedrijfswinsten en het ruime monetaire beleid van de centrale banken wonnen het van de zorgen over strengere Chinese regelgeving en de deltavariant van het coronavirus. Dat neemt niet weg dat **Emerging Markets**, waarin de Chinese markt beduidend zwaarder weegt, met min 6,7% een slechte maand doormaakte.

Op de **obligatiemarkt** bleef het opnieuw rustig. Ondanks hoge inflatiedata in de **VS** is de dollarrente verder gedaald. De tienjaarsrente ging in juli van 1,5% naar 1,25%, waarmee een rente van boven de 2% in de VS nog verder uit zicht lijkt te zijn. De rentedaling in de VS heeft er ook toe geleid dat de rente in euro's op het laagste punt in drie maanden is gekomen

Met een positief resultaat van 1,34% was juli voor **Fixed Income** een mooie maand. Het

resultaat is een YTD-rendement van 1,1%. **Inflation Linked Bonds** heeft deze maand **High Yield** ingehaald als de sub asset class met het beste YTD rendement (6,7%).

Mede doordat er voorlopig geen stijging van de Amerikaanse rente is te verwachten waren in juli de **tech-aandelen** opnieuw in trek. **Healthcare** was in juli met 3,7% de beste presterende sector. Beide sectoren wegen zwaar in de Amerikaanse economie, een factor dat tot nu toe fors heeft bijgedragen aan de goed presterende Amerikaanse beurs. Voor **Energy** was juli met min -6,21 een slechte maand, maar de sector YTD staat nog steeds bovenaan (28,3%). De andere sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex zijn **Financials**, **Communication Services**, **Materials** en **Industrials**.

**Commodities** blijft als asset class het meest profiteren van het herstel met als resultaat een YTD performance van 36,9%. **Real Estate** (funds) liet de beste maandperformance zien (4,3%) en staat over de eerste zeven maanden van 2021 met 25,7% op de tweede plaats.

Binnen Fixed Income is **Emerging Markets Debt** nog steeds de favoriet bij de consensus en blijft daarmee als enige overwogen.



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\*

## Replays en Save the Date 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. Na de zomer staat er een nieuwe webinarserie in het vooruitzicht. Hierover krijgt u binnenkort meer informatie.

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

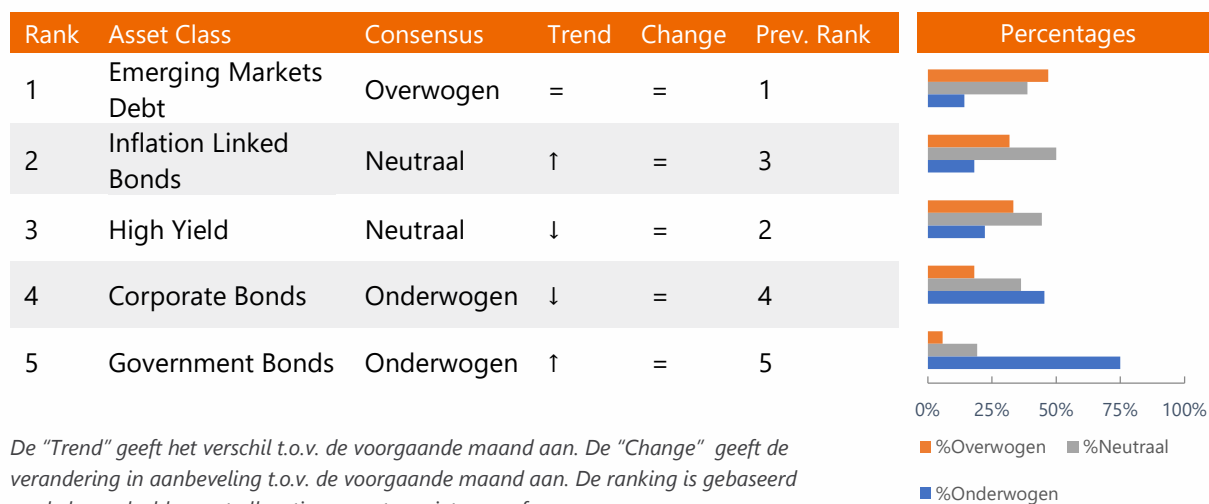
- 1: [Technologie en de weg van grijs naar groen in China](#)
- 2: [De weg naar een groene beleggingsportefeuille](#)
- 3: [Ook voor obligaties is het tijd om kleur te bekennen](#)
- 4: [Impactbeleggen: groenste vorm van duurzaam beleggen](#)
- 5: [Trends en veranderingen in een nieuwe economie](#)
-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

### Save the Date: 16 september

Op donderdag 16 september van 15.00 tot 17.00 uur organiseert Alpha Research samen met PGIM, Natixis IM en State Street Global Advisors een hybride bijeenkomst in het Rosarium te Amsterdam. Zet deze datum alvast in uw agenda!

# Obligaties

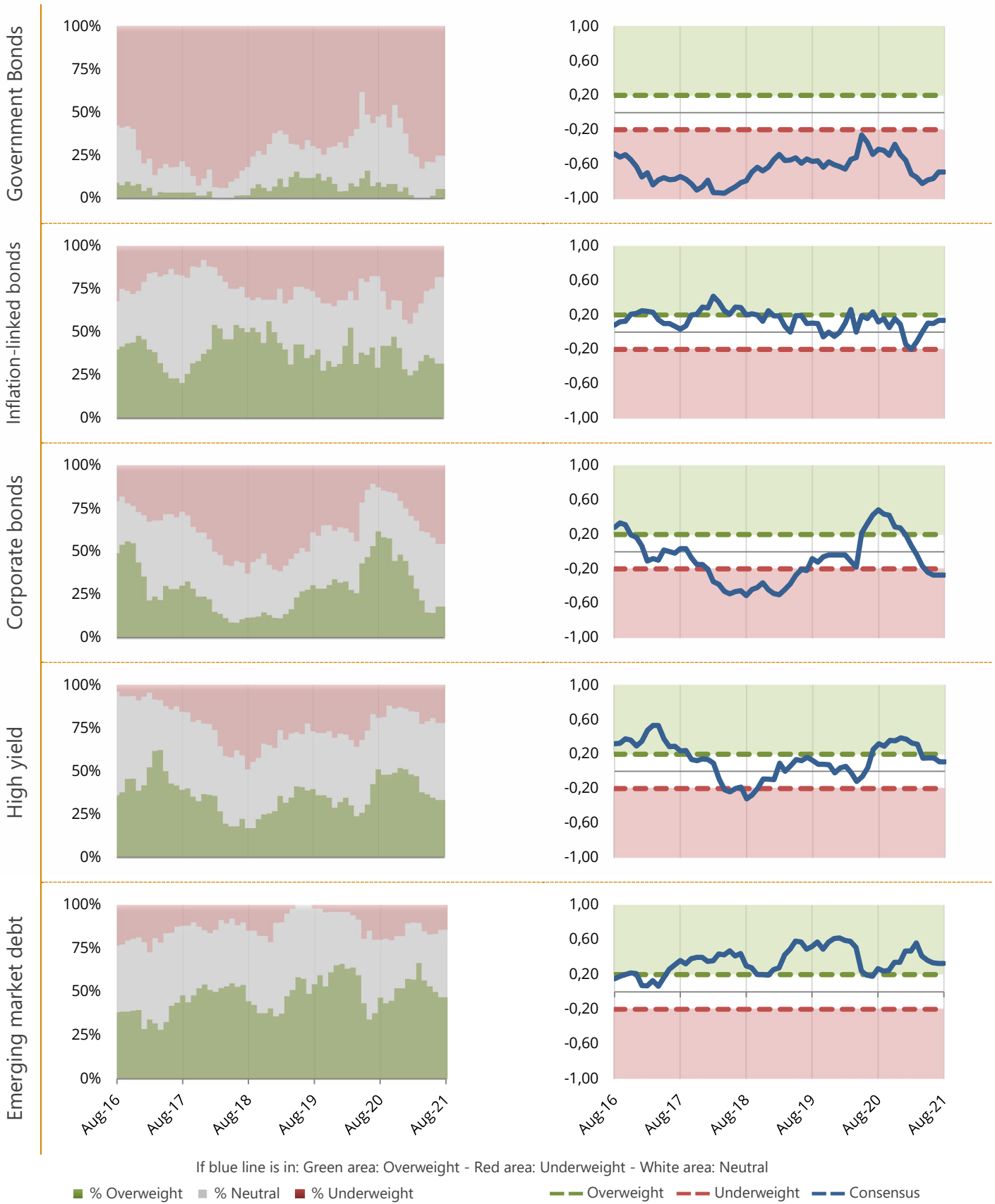
## Credit Allocatie



Nog steeds heeft een grote meerderheid van de asset managers (58%) geen positieve verwachtingen van **Fixed Income**. Binnen deze in de huidige omstandigheden weinig populaire asset class, blijft **Emerging Markets Debt** als enige overwogen en handhaaft zijn plaats aan de top. Dankzij een daling van de negatieve adviezen stijgt **Inflation Linked Bonds** naar plaats twee in de ranking.

- Voor **Emerging Markets Debt** geeft 47% van de gevolgde asset managers een positief advies, een kleine daling van 3% ten opzichte van de voorgaande maand.
- Bij **Inflation Linked Bonds** zien we een opvallende daling van negatieve aanbevelingen, namelijk van 30% naar 18%. Tegelijk is het aantal positieve adviezen met 8% gedaald tot 32%. Per saldo leidt dit tot niet tot een andere consensus, maar wel tot een stijging in de ranking naar de tweede plaats.
- De consensus over **High Yield** blijft stabiel. Het aantal positieve aanbevelingen blijft met 33% vrijwel onveranderd, evenals de 22% van de asset managers die een onderweging adviseert.
- **Corporate Bonds** laat voor de derde maand op rij een consolidatie zien. Positief is 18%, negatief 45%, een kleine stijging van 4%.
- **Government Bonds** is in deze asset class de traditionele hekkensluiters, maar nu met 6% van de asset managers die positief is. In juni was er geen enkele asset manager die positief adviseerde. Een mogelijk keerpunt?

## 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 asset managers uit en laten wij de verschillen van deze asset manager 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
Inflation Linked Bonds	Neutraal	-
High Yield	Neutraal	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	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	30-7-2021	M	\$ 64,00
5	Aegon AM	House View	11-7-2021	M	\$ 351,00
6	Amundi	Global Investment Views	28-7-2021	M	\$ 1.653,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	30-7-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	21-7-2021	M	\$ 408,00
9	AXA IM	Investment Strategy	21-7-2021	M	\$ 801,00
10	Barclays	In Focus	30-7-2021	M	\$ 263,00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	26-7-2021	M	\$ 40,00
12	BlackRock	Weekly Commentary	30-7-2021	M	\$ 6.704,00
13	BMO	Global Perspectives	30-7-2021	Q	\$ 243,00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	8-6-2021	M	\$ 594,00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	21-7-2021	Q	\$ 1.709,00
16	Candriam	Coffee Break	14-7-2021	W	\$ 130,00
17	Citibank	Investment Insights	1-4-2021	M	\$ 390,00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	30-7-2021	M	\$ 441,00
19	DWS	Investment Traffic Lights	2-7-2021	M	\$ 767,00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12-7-2021	M	\$ 73,00
21	Federated Investors	Asset Class Views	30-7-2021	Q	\$ 514,00
22	Fidelity	Asset Allocation View	2-7-2021	M	\$ 2.852,00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	21-7-2021	M	\$ 623,00
24	Generali Investments	Market Compass	7-7-2021	M	\$ 498,00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	30-7-2021	M	\$ 1.500,00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	13-7-2021	Q	\$ 151,00
27	HSBC AM	Investment Monthly	1-7-2021	Q	\$ 461,00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	7-7-2021	M	\$ 326,00
29	Invesco	The Big Picture	4-7-2021	M	\$ 1.093,00
30	Investec	Multi-Asset Indicator	14-7-2021	M	\$ 136,00
31	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	28-6-2021	Q	\$ 1.805,00
32	KBC	Update Strategie	30-7-2021	M	\$ 109,00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	8-7-2021	M	\$ 76,00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	12-7-2021	Q	\$ 8,00
35	L&G IM	Outlook	8-7-2021	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	30-7-2021	Q	\$ 469,00
39	Morgan Stanley	On the Markets	30-7-2021	M	\$ 492,00
40	Natixis Investment Managers	Convictions	16-7-2021	M	\$ 934,00
41	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	9-7-2021	Q	\$ 318,00
42	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	30-7-2021	M	\$ 276,00
43	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	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	21-7-2021	Q	\$ 58,00
46	Peoples United WM	Investment review & outlook	30-7-2021	Q	\$ 44,00
47	Pictet AM	Barometer	30-7-2021	M	\$ 186,00
48	Pimco	Asset Allocation Views	30-7-2021	M	\$ 1.707,00
49	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	14-7-2021	Q	\$ 162,00
50	Raiffeisen	Anlage Politik	30-7-2021	M	\$ 38,00
51	Schroders	Global Market Perspectives	7-7-2021	Q	\$ 509,00
52	SEB	Investment Outlook	22-7-2021	M	\$ 195,00
53	Societe Generale	House Views	1-7-2021	M	\$ 119,00
54	Standard Chartered	Global Market Outlook	28-5-2021	M	\$ 57,00
55	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-7-2021	M	\$ 1.075,00
56	Triodos IM	Outlook	9-7-2021	Q	\$ 5,00
57	UBS	House View	15-7-2021	M	\$ 806,00
58	UOB AM	Investment Strategy	29-4-2021	Q	\$ 23,00
59	Vontobel	Investors Outlook	1-7-2021	M	\$ 127,00
60	Voya	Asset Allocation Views	1-4-2021	M	\$ 205,00
61	Wellington	Multi-Asset Outlook	1-4-2021	Q	\$ 1.029,00

\$ 37.292,00

## 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	30-7-2021	Q	\$ 13,00
3	Candriam	Coffee Break	14-7-2021	W	\$ 130,00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-6-2021	M	\$ 441,00
5	DWS	Investment Traffic Lights	2-7-2021	M	\$ 767,00
6	Erste Group	Global Strategy	23-3-2021	M	\$ 63,00
7	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	7-7-2021	M	\$ 326,00
8	Invesco	The Big Picture	16-5-2021	M	\$ 1.093,00
9	KBC	Update Strategie	30-7-2021	M	\$ 109,00
10	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 234,00
11	Pictet AM	Barometer	30-7-2021	M	\$ 186,00
12	SEB	Investment Outlook	26-5-2021	M	\$ 195,00
13	UBS	House View	15-7-2021	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.