



# Asset Allocatie Consensus

## RAPPORT

---

September 2021  
Jaargang 10  
Issue 105

## Inhoud

<b>Inhoud</b> .....	<b>2</b>
<b>Samenvatting September 2021</b> .....	<b>3</b>
<b>Bijeenkomst Alpha Research 16 september</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 – Regio 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

## September 2021

**Datum: 6 september 2021**

### Fed draait geldkraan nog niet dicht

Een verder economisch herstel, goede bedrijfswinsten en centrale banken die nog lang een stimulerend beleid zullen voeren, is een perfect scenario voor beleggers. Dit is in grote lijnen de achtergrond van het positieve sentiment voor wereldwijde aandelen dat ook in augustus doorzette. De **aandelenindex** steeg met 2,9%, resulterend in een YTD-rendement van 20,1%. Het optimistische sentiment heeft nog niet te lijden van mogelijke tegenvallers, zoals een hardnekkige deltavariant van het virus, een afvlakkend tempo van de economische groei en hogere inflatiecijfers. Het signaal van Fed-voorzitter Powell dat de Amerikaanse centrale bank een voorzichtig beleid voert en de geldkraan niet snel helemaal dicht zal draaien, bevestigde het sentiment.

Met een resultaat van -0,04% was augustus voor **Fixed Income** een rustige maand, al was er

door de wat hogere inflatiecijfers dan verwacht sprake van lichte rentesprongetjes. De tienjaarsrente in de VS ging in augustus van 1,25% weer wat omhoog naar 1,31%, terwijl de toonaangevende Duitse tienjaarsrente iets hoger sloot op -0,38%. Het resultaat is een YTD-rendement voor Bonds dat vooralsnog op 1,0% blijft. **Inflation Linked Bonds** blijft de sub asset class met het beste YTD rendement (6,7%), gevolgd door **High Yield** (6,5%).

De consensus van 61 asset managers houdt **Europa** als de favoriete regio. **Amerika** behoudt als enige regio een neutrale wegging.

### Samengevat:

Het positieve sentiment blijft overheersen, vertrouwend op de verwachting dat rentestijgingen voorlopig uitblijven. Voor de achtste maand op rij is er nog volop overtuiging in de markt dat de waarderingen van aandelen reëel zijn.



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\*

## Bijeenkomst Alpha Research 16 september



### Focus op inkomen in tijden van inflatie

Op **donderdag 16 september** organiseert Alpha Research samen met PGIM, State Street SPDR ETF's en Ossiam (een affiliate van Natixis Investment Managers) een bijeenkomst waarin inkomsten en inflatie centraal staan.

In twee uur tijd krijgt u een overzicht van de asset classes: **vastgoed**, **aandelen** en **obligaties**. Door middel van drie korte presentaties van specialisten en interactieve gesprekken met drie fondsselectors kijken we niet alleen naar de risico's, maar ook naar de kansen.

#### **“What is driving opportunities in Global Real Estate?”**

*Rick Romano*, managing director bij PGIM Real Estate gaat in gesprek met *Pieter Laan*, Hoofd external manager capabilities van IBS Capital Allies.

#### **“Sustainable Investing Meets Stable Dividends”**

*Ryan Reardon*, Vice President bij State Street SPDR ETF's gaat met *Renco van Schie*, CIO van Valuedge Vermogensbeheer, in gesprek.

#### **“Harvesting yield in a rising rate environment”**






*Paul Lacroix*, product specialist van Ossiam gaat in gesprek met *Mike Mulders*, Investment Portfolio Manager bij ING IO.

Dit alles om de tweede helft van 2021 tot een succes te maken!

**Meld u hier aan**

# Aandelen

## Regio Allocatie

Rank	Asset Class	Consensus	Trend	Change	Prev. Rank	Percentages
1	Europe	Overwogen	=	=	1	
2	Japan	Overwogen	=	=	2	
3	Pacific ex Japan	Overwogen	=	=	4	
4	Emerging Markets	Overwogen	↓	=	3	
5	America	Neutraal	=	=	5	

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

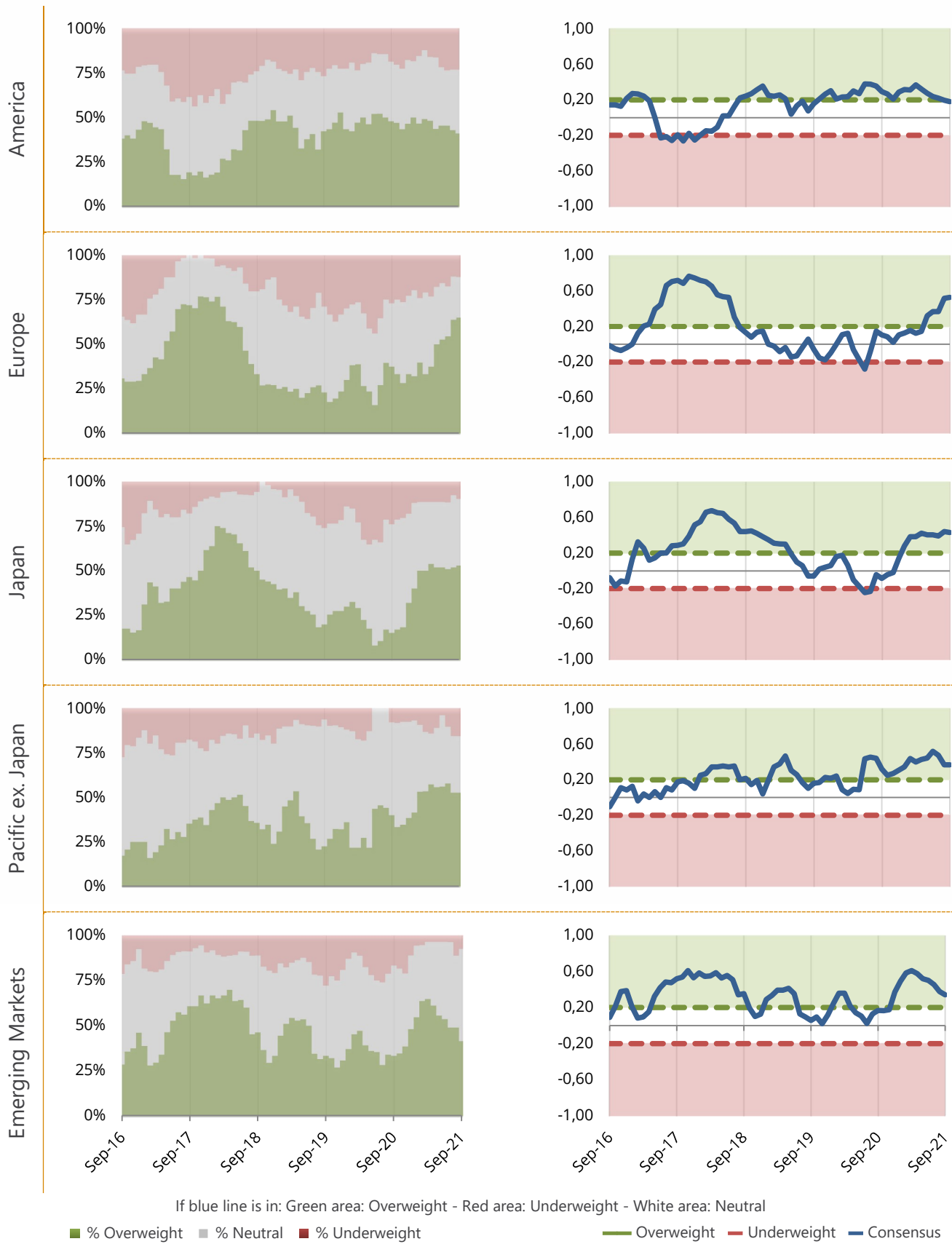
0% 25% 50% 75% 100%

■ %Overwogen ■ %Neutraal ■ %Onderwogen

Deze maand geen opvallende wijzigingen in de consensus over de vijf aandelenregio's. De **Amerikaanse regio** blijft een neutrale weging houden, terwijl **Europa** aan de top van de ranking blijft. De dalende trend van **Emerging Markets** lijkt te zijn gestopt.

- Voor **Europa** adviseert nu 65% van de asset managers een overweging, een stijging van 1%.
- Ook de consensus over **Japan** blijft stabiel rond de huidige niveaus, al stijgt het aantal negatieve adviezen van 8% naar 10%. Hiertegenover staat een stijging van het aantal positieve aanbevelingen van 51% naar 53%.
- De consensus vertoont bij **Emerging Markets** een dalende trend: de positieve adviezen dalen verder, nu van 49% naar 42%. Tegelijkertijd stijgt het aantal neutrale aanbevelingen van 40% naar 51%.
- De consensus over **Pacific ex Japan** blijft stabiel, na de duikeling vanaf de top in de ranking in de vorige maand. De regio behoudt de 53% positieve adviezen en de aanbevelingen om te onderwegen blijft op 16%. De regio stijgt van de vierde naar de derde plaats in de ranking.
- Er zijn bij **Amerika** geen grote veranderingen te zien, maar de consensus blijft neutraal. Een meerderheid van 41% is nog steeds positief, een daling van 2%. Het aantal negatieve adviezen blijft rond het niveau van 23%.

## 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.

### 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
Europe	Overwogen	Neutraal
Japan	Overwogen	Neutraal
Pacific ex Japan	Overwogen	-
Emerging Markets	Overwogen	Onderwogen
America	Neutraal	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.