



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Oktober 2021
Jaargang 10
Issue 106

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting Oktober 2021	3
Event Alpha Research 26 oktober in Brussel	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 Oktober 2021

Datum: 11 oktober 2021

Beste maand- en jaarrendement voor energiesector

September was geen goede maand voor beleggers. De **aandelenindex** sloot met -2,34% en daarmee was september de slechtste maand sinds maart vorig jaar. Deze koersdip heeft verschillende oorzaken. Weinig bedrijfsnieuws, zorgen over toenemende inflatie, samen met het vooruitzicht dat de Amerikaanse centrale banken hun stimuleringsbeleid gaan terugschroeven, zorgden ervoor dat beleggers winst namen op aandelen die eerder dit jaar fors in koers waren gestegen. De dreiging van het omvallen van de Chinese onroerend goed gigant Evergrande drukte de stemming, terwijl lage voorraden, leveringsproblemen en een scherpe stijging van energieprijzen de verwachtingen van de economische groei ondermijnen.

Met een resultaat van 0,10% was september voor **Fixed Income** een rustige maand, al was er opnieuw sprake van lichte rentestijgingen. De tienjaarsrente in de VS ging in september van 1,31% naar 1,54%, terwijl de toonaangevende Duitse tienjaarsrente weer iets hoger sloot, van -0,38% naar -0,20%.

De **tech-aandelen** hadden last van winstnemingen, gestimuleerd door onrust over mogelijke rentestijgingen. De sector **Energy** ontliet de bedrukte stemming op de aandelenmarkt en behaalde met 11,4% het beste maandrendement van dit jaar. Ook het YTD-rendement steekt met 41,9% ver boven de andere sectoren uit. Samen met **Financials**, **Communication Services** en **Technology** zijn het de vijf sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex.

Bij de consensus over de aandelensectoren zijn er drie wijzigingen. **Materials**, **Financials** en **Industrials** gaan van overwegen terug naar neutraal. **Information Technology** neemt aan de top van de ranking de plaats over van **Healthcare**.



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*

Event Alpha Research 26 oktober in Brussel



Markets at a Crossroads – It's all in the mix

On **26 October 14:00 – 17:00**, Alpha Research organizes the seminar 'Markets at a Crossroads – It's all in the mix' in The Hotel, Brussels, together with **Nordea Asset Management** and **Columbia Threadneedle Investments**. Have equities become too expensive and how should the ESG integration be achieved?

Speakers

Roger De Passe, Head of Sales Distribution Belgium, Nordea Asset Management

Heiko Schupp, Global Head of Infrastructure Investments, Columbia Threadneedle Investments

Guest Speakers

Our guest speakers are **Jan De Bondt**, Executive in Residence at Vlerick Business School and **Tom Feys**, Chief Investment Officer, SFPI-FPIM. Jan De Bondt started his career in Brussels and worked at major investment banks in London with a focus on Global Markets. Tom Feys has experience in the asset management industry and is SFPI-FPIM CIO since 2019. The government holding company Fpim sees its financial strength growing. It is allowed to use the dividends on a series of government shareholdings to invest in new shareholdings. Tom Feys will discuss what new investments are planned for Fpim during the event.

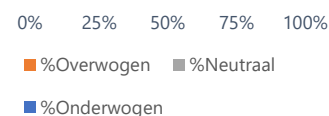
We would like to welcome you to our event on 26 October in The Hotel, Brussels.

Meld u hier aan

Sector Allocatie

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

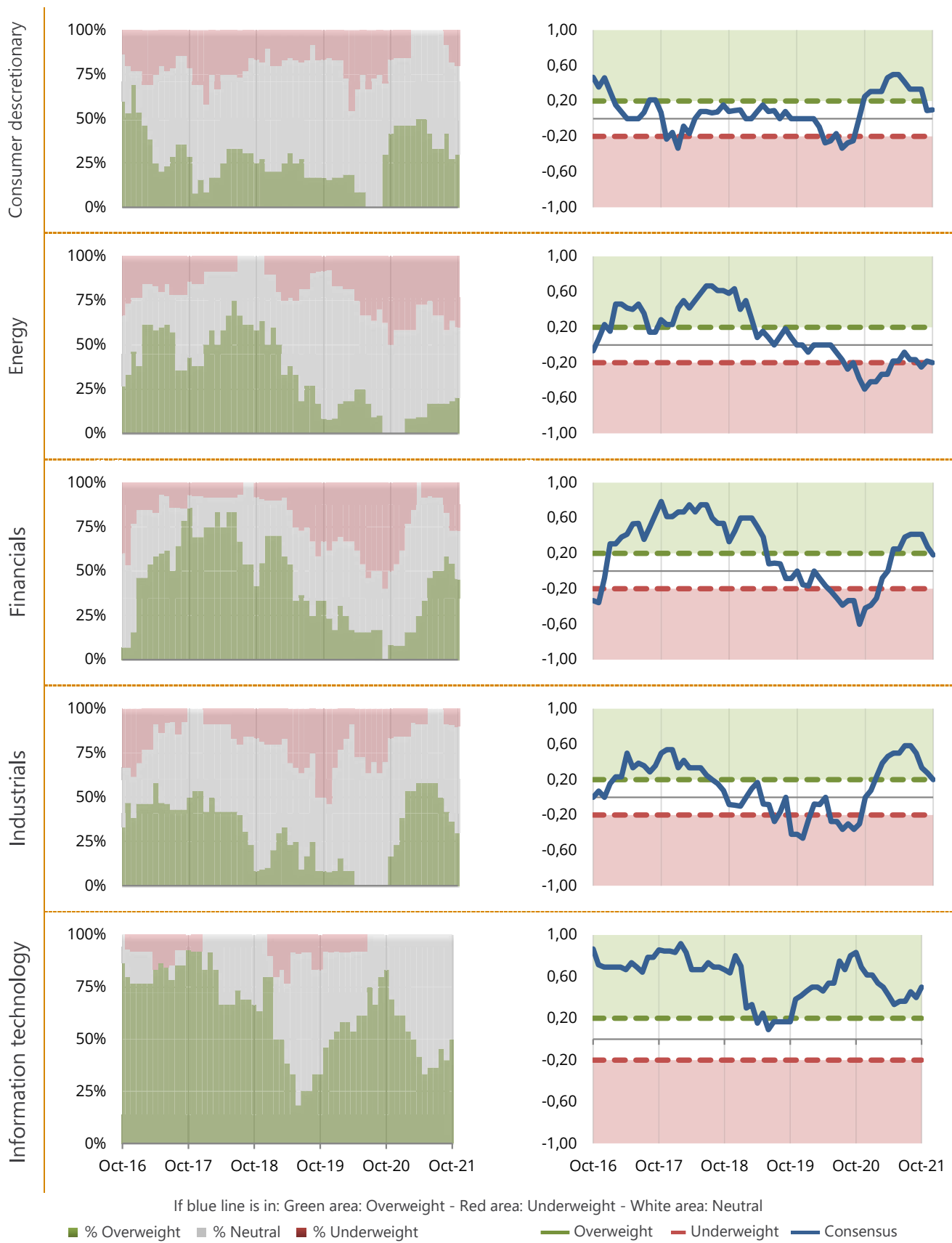
De "Trend" geeft het verschil t.o.v. de voorgaande maand aan. De "Change" geeft de verandering in aanbeveling t.o.v. de voorgaande maand aan. De ranking is gebaseerd op de beoordeelde asset allocatie rapporten, niet op performance

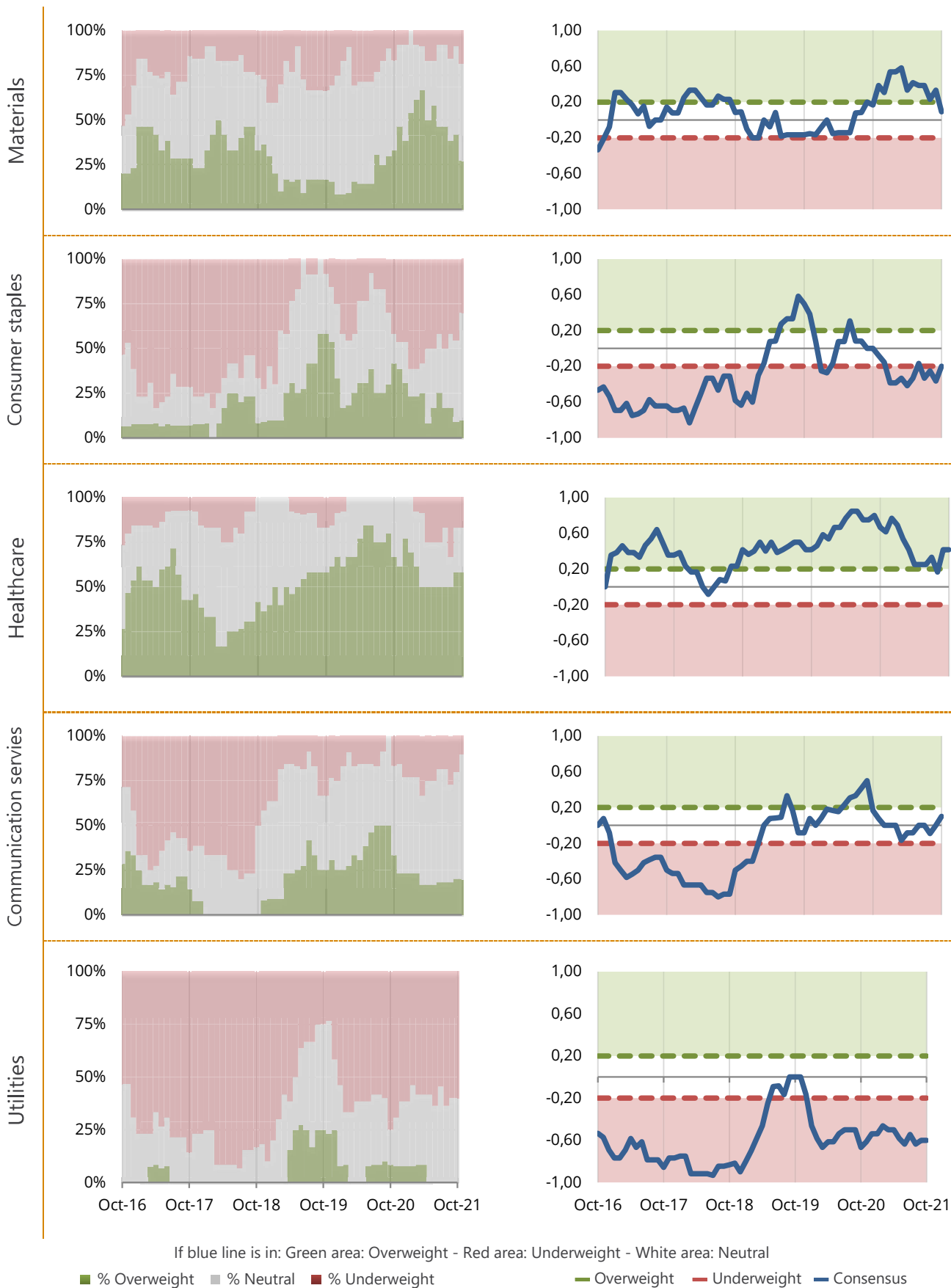


Drie van de vijf sectoren die tot voor kort een positieve aanbeveling van de consensus hadden, gaan terug naar neutraal: **Industrials, Financials en Materials**. De sectoren met een aanbeveling om te overwegen zijn nu **Information Technology en Healthcare**.

- De consensus over **Information Technology** is positiever geworden: 50% houdt een overweging aan, een stijging van 10%. Als enige sector zijn er geen negatieve adviezen.
- **Healthcare** zakt een plaats in de ranking, zonder dat de consensus wijzigt. Positief blijft 58%, een onderweging wordt door 17% aangehouden.
- De aanvankelijk positieve trend voor **Financials** lijkt nu te zijn omgebogen. Het aantal positieve aanbevelingen daalt opnieuw, deze maand van 55% naar 45%. Het aantal adviezen om te onderwegen blijft met 27% ongewijzigd.
- **Materials** is de snelste daler. Van de derde plaats in de ranking naar een zevende plaats met een neutrale aanbeveling. De sector krijgt 27% positieve adviezen, een daling van 15%. De aanbevelingen om te onderwegen stijgen van 8% naar 18%.
- De consensus over **Energy**, dit jaar de best presterende sector, blijft neutraal. Met 20% positieve aanbevelingen en 40% negatieve aanbevelingen staat de sector op de een na laatste plek.

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 Asset Allocatie Consensus die het voorgaande jaar het best hebben gepresteerd op het gebied van Tactische Asset Allocatie. In dit hoofdstuk lichten we een asset manager uit en laten wij de verschillen van de asset manager 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
Information Technology	Overwogen	Overwogen
Healthcare	Overwogen	Overwogen
Industrials	Neutraal	Neutraal
Financials	Neutraal	Onderwogen
Consumer Discretionary	Neutraal	Neutraal
Communication Services	Neutraal	Overwogen
Materials	Neutraal	Neutraal
Consumer Staples	Neutraal	Onderwogen
Energy	Neutraal	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	Achmea IM	Investment Letter	17-9-2021	M	\$ 147,00
3	Actiam	Actiam Monthly	30-9-2021	M	\$ 64,00
4	Aegon AM	House View	13-9-2021	M	\$ 351,00
5	Amundi	Global Investment Views	26-9-2021	M	\$ 1.653,00
6	Arab Bank	Investment Strategy	30-7-2021	Q	\$ 13,00
7	Aviva Investors	House View	21-7-2021	M	\$ 408,00
8	AXA IM	Investment Strategy	22-9-2021	M	\$ 801,00
9	Barclays	In Focus	24-9-2021	M	\$ 263,00
10	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	24-9-2021	M	\$ 40,00
11	BlackRock	Weekly Commentary	30-9-2021	M	\$ 6.704,00
12	BMO	Global Perspectives	30-9-2021	Q	\$ 243,00
13	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	1-9-2021	M	\$ 594,00
14	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	1-8-2021	Q	\$ 1.709,00
15	Candriam	Coffee Break	14-9-2021	W	\$ 130,00
16	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	21-9-2021	M	\$ 441,00
17	DWS	Investment Traffic Lights	3-9-2021	M	\$ 767,00
18	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12-7-2021	M	\$ 73,00
19	Federated Investors	Asset Class Views	9-9-2021	Q	\$ 514,00
20	Fidelity	Asset Allocation View	2-9-2021	M	\$ 2.852,00
21	Franklin Templeton	Allocation Views	30-9-2021	M	\$ 623,00
22	Generali Investments	Market Compass	9-9-2021	M	\$ 498,00
23	Goldman Sachs	Market Pulse	30-9-2021	M	\$ 1.500,00
24	Hang Seng Bank	Investment Outlook	13-7-2021	Q	\$ 151,00
25	HSBC AM	Investment Monthly	1-9-2021	Q	\$ 461,00
26	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	8-9-2021	M	\$ 326,00
27	Invesco	The Big Picture	19-9-2021	M	\$ 1.093,00
28	Investec	Multi-Asset Indicator	14-7-2021	M	\$ 136,00
29	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	27-9-2021	Q	\$ 1.805,00
30	KBC	Update Strategie	30-9-2021	M	\$ 109,00
31	Kempen	Visie op Asset Allocatie	6-9-2021	M	\$ 76,00
32	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	8-9-2021	Q	\$ 8,00
33	L&G IM	Outlook	1-9-2021	M	\$ 1.412,00
34	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	30-9-2021	W	\$ 58,00
35	Lyxor	Cross Asset Research	1-5-2021	Q	\$ 168,00
36	MFS	Capital Markets View	30-7-2021	Q	\$ 469,00
37	Morgan Stanley	On the Markets	1-9-2021	M	\$ 492,00
38	Natixis Investment Managers	Convictions	30-9-2021	M	\$ 934,00
39	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	9-7-2021	Q	\$ 318,00
40	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	30-9-2021	M	\$ 276,00
41	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 234,00
42	Northern Trust	Investment Perspective	21-9-2021	M	\$ 906,00
43	Oddo	Asset Allocation	21-7-2021	Q	\$ 58,00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Peoples United WM	Investment review & outlook	27-8-2021	Q	\$ 44,00
45	Pictet AM	Barometer	30-9-2021	M	\$ 186,00
46	Pimco	Asset Allocation Views	30-7-2021	M	\$ 1.707,00
47	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	27-8-2021	Q	\$ 162,00
48	Raiffeisen	Anlage Politik	30-9-2021	M	\$ 38,00
49	Schroders	Global Market Perspectives	7-7-2021	Q	\$ 509,00
50	SEB	Investment Outlook	15-9-2021	M	\$ 195,00
51	Societe Generale	House Views	7-9-2021	M	\$ 119,00
52	Standard Chartered	Global Market Outlook	1-9-2021	M	\$ 57,00
53	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-9-2021	M	\$ 1.075,00
54	Triodos IM	Outlook	9-7-2021	Q	\$ 5,00
55	UBP	Portfolio Construction	30-9-2021	M	\$ 129,00
56	UBS	House View	16-9-2021	M	\$ 806,00
57	UOB AM	Investment Strategy	29-4-2021	Q	\$ 23,00
58	Vontobel	Investors Outlook	30-9-2021	M	\$ 127,00

\$ 35.634,00

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	Arab Bank	Investment Strategy	30-7-2021	Q	\$ 13,00
2	Candriam	Coffee Break	14-7-2021	W	\$ 130,00
3	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-6-2021	M	\$ 441,00
4	DWS	Investment Traffic Lights	3-9-2021	M	\$ 767,00
5	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	8-9-2021	M	\$ 326,00
6	Invesco	The Big Picture	22-8-2021	M	\$ 1.093,00
7	KBC	Update Strategie	30-9-2021	M	\$ 109,00
8	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 234,00
9	Pictet AM	Barometer	30-9-2021	M	\$ 186,00
10	RBC	The Global Investment Outlook	30-9-2021	Q	\$ 326,00
11	SEB	Investment Outlook	15-9-2021	M	\$ 195,00
12	UBS	House View	16-9-2021	M	\$ 806,00

\$ 4.626,00

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.