



# Asset Allocatie Consensus

## RAPPORT

---

December 2021

Jaargang 10

Issue 108

## Inhoud

<b>Inhoud</b> .....	<b>2</b>
<b>Samenvatting December 2021</b> .....	<b>3</b>
<b>Rapporten, analyses en consultancy</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

## December 2021

**Datum: 9 december 2021**

### Inflatie blijft hardnekkig aan de deur kloppen

November leek een goede maand te worden, maar in de laatste drie handelsdagen duwden de nieuwe Covidvariant en stijgende kerninflatie de markten stevig in het rood (-3,6%). De **aandelenindex** sloot november nog net in de plus af met 0,35% en daarmee was het de op drie na slechtste maand in een tot nu toe goed beursjaar (23,8%).

**Europa** blijft nog steeds de favoriete regio. **Amerika** dat lange tijd als enige regio een neutrale weging had, gaat terug naar overwegen.

Vijf van de tien aandelensectoren moesten in november inleveren. **Energy** staat in dat opzicht bovenaan met een negatief maandrendement van -4,25%, maar behoudt nog steeds de beste YTD-performance (47,0%). Samen met **Financials**, **Technology**, en **Consumer Discretionary** zijn er vier sectoren die het tot nu toe beter doen dan de gemiddelde wereldindex.

November was voor **Fixed Income** op zich een goede maand met als resultaat een performance van 2,5%. Eind november meldde Eurostat een inflatie van 4,9% in de eurozone, het hoogste niveau ooit. De **kerninflatie**, waarin de prijsverandering van voedsel en energie niet is meegenomen, bedroeg 2,6% en dat was hoger dan verwacht. Ook in de VS was er sprake van hoge inflatiecijfers. Zorgen om inflatie deden **Inflation Linked Bonds** met 3,74% stijgen en **Government Bonds** kregen weer even de rol van veilige haven met als gevolg een maandrendement van 2,5%.

### Samengevat:

Ondanks een erg onrustig einde van de maand is er nog geen sprake van een duidelijke risk-off.



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\*

## Rapporten, analyses en consultancy



Sinds de oprichting van Alpha Research in 2012 inventariseren wij de belangrijkste asset allocatie rapporten. Alpha Research inventariseert al deze rapporten en actualiseert deze opinies in de database.

Per kwartaal updaten wij de rapportage: [Expected Returns](#), cruciaal voor strategische asset allocatie beslissingen. Om een goede rendementsinschatting te maken geeft dit rapport inzage in vrijwel elke asset class met onder andere ook een consensus building block om zelf rendementen te fine tunen.

Ook op de vraag: 'Hoe selecteer je het beste beleggingsfonds voor cliënten?' biedt Alpha Research overzichtelijke [Fondsselectie Analyses](#) aansluitend aan uw wensen. Hiermee geven wij professionele beleggers objectieve input voor gefundeerde beleggingsbeslissingen.

### **Consultancy**

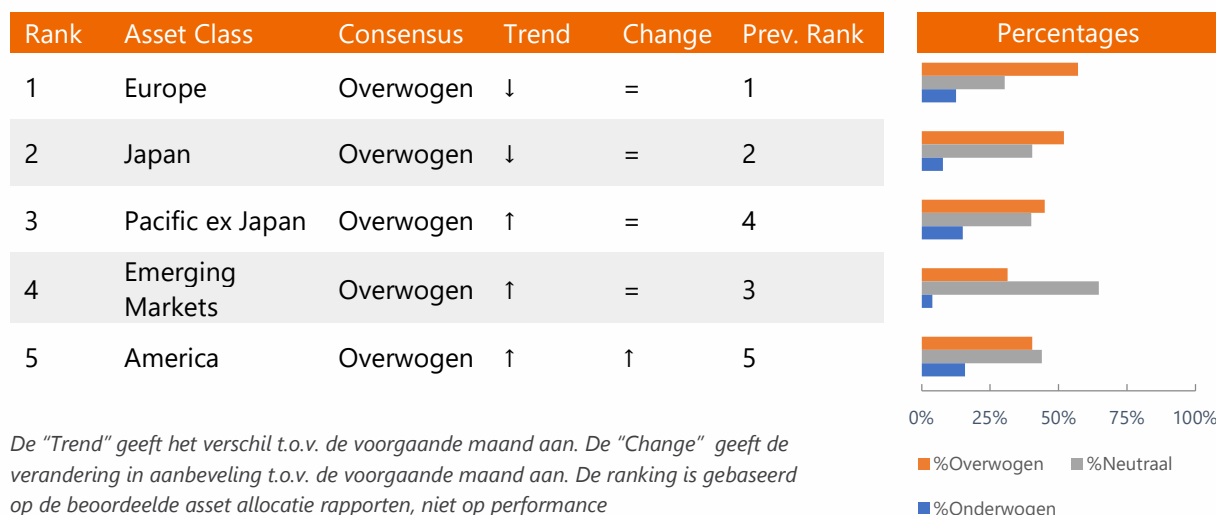
Verantwoord vermogen beheren is een uitdaging. Hoe zorgt u voor een goed beleggingsbeleid? En hoe maakt u de juiste allocatiewijzigingen? En incorporeert u ESG-doelstellingen?

Naast rapporten en analyses biedt Alpha Research ook consultancy voor professionele beleggers. Wij kunnen u assisteren op een manier die voor u werkt. Vraag vrijblijvend informatie aan via:

[www.verantwoordvermogensbeheer.nl](http://www.verantwoordvermogensbeheer.nl)

# Aandelen

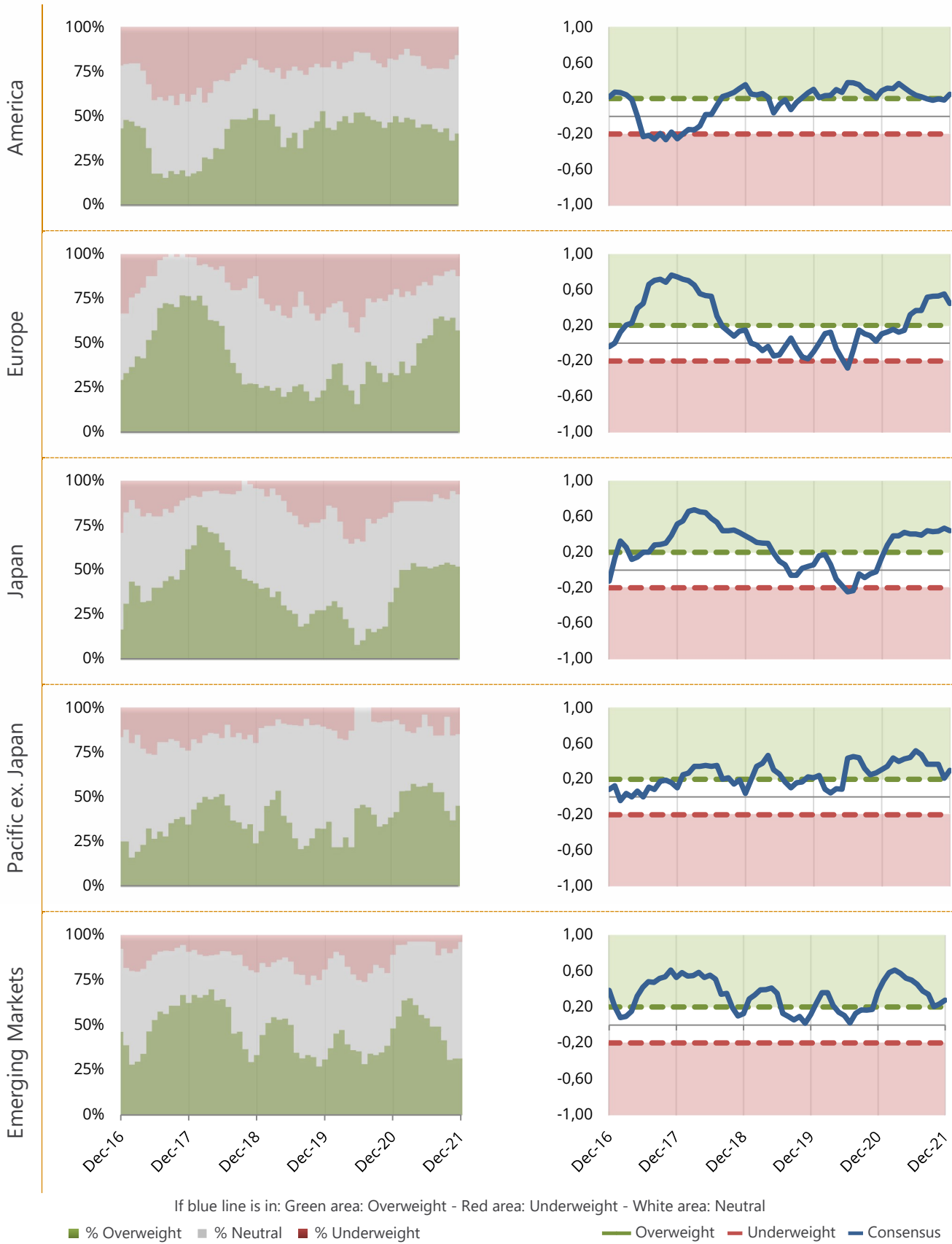
## Regio Allocatie



Er is deze maand één opvallende wijziging: **Amerika** gaat van neutraal terug naar overwogen. Daarmee krijgen nu alle regio's van de consensus een positief advies. **Europa** blijft aan de top van de ranking, maar de consensus wordt minder enthousiast.

- De consensus over **Europa** lijkt iets minder positief te worden. Nu adviseert 57% van de asset managers een overweging, een daling van 7%. Het aantal negatieve adviezen stijgt van 9% naar 13%.
- De consensus over **Japan** is nagenoeg stabiel rond de huidige niveaus. Een meerderheid van 53% blijft positief. De negatieve adviezen stijgen licht van 6% naar 8%.
- Over **Pacific ex Japan** is de consensus positiever. Na twee maanden van daling stijgen de adviezen om te overwegen nu van 37% naar 45%. De negatieve adviezen blijven met 15% nagenoeg gelijk. De regio stijgt een plaats in de ranking.
- **Emerging Markets** blijft stabiel, maar daalt een plaats in de ranking. Het aantal positieve adviezen blijft met 31% gelijk, de negatieve adviezen dalen van 8% naar 4%.
- Het aantal positieve adviezen over **Amerika** stijgt van 36% naar 40% en dat is samen met een daling van de negatieve adviezen van 18% naar 16% genoeg om van een neutrale weging terug te gaan naar overwogen.

## 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 die vier asset managers uit en laten wij de verschillen van de asset managers 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	Onderwogen
Pacific ex Japan	Overwogen	-
Emerging Markets	Overwogen	Overwogen
America	Overwogen	Overwogen

## 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	1-11-2021	M	\$ 510,00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	28-10-2021	M	\$ 163,00
3	Achmea IM	Investment Letter	17-9-2021	M	\$ 203,00
4	Actiam	Actiam Monthly	23-11-2021	M	\$ 58,00
5	Aegon AM	House View	17-11-2021	M	\$ 388,00
6	Amundi	Global Investment Views	17-11-2021	M	\$ 1.729,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	23-11-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	1-11-2021	M	\$ 409,00
9	AXA IM	Investment Strategy	22-9-2021	M	\$ 858,00
10	Barclays	In Focus	24-9-2021	M	\$ 263,00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	21-11-2021	M	\$ 40,00
12	BlackRock	Weekly Commentary	23-11-2021	M	\$ 7.091,00
13	BMO	Global Perspectives	23-11-2021	Q	\$ 253,00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	23-11-2021	M	\$ 618,00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	23-11-2021	Q	\$ 1.802,00
16	Candriam	Coffee Break	19-10-2021	W	\$ 140,00
17	Citibank	Investment Insights	23-11-2021	M	\$ 390,00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	21-11-2021	M	\$ 447,00
19	DWS	Investment Traffic Lights	3-11-2021	M	\$ 792,00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12-7-2021	M	\$ 70,00
21	Federated Investors	Asset Class Views	1-10-2021	Q	\$ 504,00
22	Fidelity	Asset Allocation View	22-11-2021	M	\$ 3.093,00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	10-11-2021	M	\$ 1.226,00
24	Generali Investments	Market Compass	5-11-2021	M	\$ 470,00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	23-11-2021	M	\$ 1.598,00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	13-7-2021	Q	\$ 151,00
27	HSBC AM	Investment Monthly	1-11-2021	Q	\$ 500,00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	10-11-2021	M	\$ 326,00
29	Invesco	The Big Picture	21-11-2021	M	\$ 1.103,00
30	Investec	Multi-Asset Indicator	19-10-2021	M	\$ 131,00
31	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	27-9-2021	Q	\$ 1.947,00
32	KBC	Update Strategie	23-11-2021	M	\$ 108,00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	8-11-2021	M	\$ 82,00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	4-11-2021	Q	\$ 8,00
35	L&G IM	Outlook	11-10-2021	M	\$ 1.431,00
36	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	21-10-2021	W	\$ 61,00
37	MFS	Capital Markets View	28-10-2021	Q	\$ 497,00
38	Morgan Stanley	On the Markets	23-11-2021	M	\$ 1.193,00
39	Natixis Investment Managers	Convictions	23-11-2021	M	\$ 1.135,00
40	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	11-10-2021	Q	\$ 332,00
41	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	23-11-2021	M	\$ 300,00
42	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 254,00
43	Northern Trust	Investment Perspective	11-11-2021	M	\$ 952,00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Oddo	Asset Allocation	15-11-2021	Q	\$ 58,00
45	Peoples United WM	Investment review & outlook	27-8-2021	Q	\$ 44,00
46	Pictet AM	Barometer	23-11-2021	M	\$ 206,00
47	Pimco	Asset Allocation Views	30-7-2021	M	\$ 1.806,00
48	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	23-11-2021	Q	\$ 157,00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	23-11-2021	M	\$ 41,00
50	Schroders	Global Market Perspectives	22-11-2021	Q	\$ 591,00
51	SEB	Investment Outlook	12-11-2021	M	\$ 209,00
52	Societe Generale	House Views	2-11-2021	M	\$ 119,00
53	Standard Chartered	Global Market Outlook	29-10-2021	M	\$ 57,00
54	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	23-11-2021	M	\$ 1.202,00
55	Triodos IM	Outlook	9-7-2021	Q	\$ 5,00
56	UBP	Portfolio Construction	30-9-2021	M	\$ 129,00
57	UBS	House View	1-11-2021	M	\$ 889,00
58	UOB AM	Investment Strategy	28-10-2021	Q	\$ 23,00
59	Vontobel	Investors Outlook	1-11-2021	M	\$ 127,00
60	Voya	Asset Allocation Views	1-10-2021	M	\$ 209,00
61	Wellington	Multi-Asset Outlook	23-11-2021	Q	\$ 1.055,00

\$ 40.566,00

## 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	28-10-2021	M	\$ 163,00
2	Arab Bank	Investment Strategy	23-11-2021	Q	\$ 13,00
3	Candriam	Coffee Break	14-7-2021	W	\$ 140,00
4	DWS	Investment Traffic Lights	3-11-2021	M	\$ 792,00
5	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	10-11-2021	M	\$ 326,00
6	Invesco	The Big Picture	28-10-2021	M	\$ 1.103,00
7	KBC	Update Strategie	23-11-2021	M	\$ 108,00
8	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 254,00
9	Pictet AM	Barometer	23-11-2021	M	\$ 206,00
10	RBC	The Global Investment Outlook	30-9-2021	Q	\$ 351,00
11	SEB	Investment Outlook	27-10-2021	M	\$ 209,00
12	UBS	House View	21-10-2021	M	\$ 889,00

\$ 4.554,00

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.