



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Maart 2022
Jaargang 10
Issue 111

Inhoud

Inhoud	2
Samenvatting Maart 2022	3
*Asset Allocatie	4
*Historie Consensus - 5 jaar.....	5
Aandelen	6
Regio Allocatie	6
Historie Consensus - 5 jaar	7
*Sector Allocatie	8
*Historie Consensus - 5 jaar.....	9
*Obligaties	11
*Credit Allocatie.....	11
*Historie Consensus - 5 jaar.....	12
Top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus	13
Aandelen – Regio Allocatie	13
Werkwijze Alpha Research	14
Asset Allocatie Research Partijen	15
Global Sector Allocatie Research Partijen.....	16
*Asset Allocatie Kwalificatie	17
*Overzicht historische rendementen	18

** Deze hoofdstukken staan in het Asset Allocatie Consensus Premium rapport*

Samenvatting Maart 2022

Datum: 7 maart 2022

Onrustige financiële markten door Russische invasie

Plotseling duwde de Russische aanval op Oekraïne de inflatieangst en vrees voor renteverhogingen naar de achtergrond, maar ze zijn natuurlijk nog niet verdwenen. De **wereld-index** behaalde in euro's een maandrendement van -2,9%. Van de vijf regio's deed alleen **Pacific ex Japan** het met +2,3% duidelijk beter.

Opnieuw ligt er dus een lastige maand achter ons. **Geopolitiek** gezien is de toekomst onzeker geworden. De consensus van 62 asset managers kijkt vooralsnog naar de economische fundamenten op de langere termijn. Hierdoor blijven de **positieve factoren** nog de boventoon voeren.

Drie van de vijf aandelenregio's behouden hun positieve aanbeveling. **Emerging Markets** gaat terug van overwogen naar neutraal en zakt naar de laatste plek onder **Pacific ex Japan**. Deze regio had al eerder van de consensus een neutrale status gekregen. In de ranking stijgt **Europa** deze maand opnieuw en staat nu boven **Japan** in de top van de ranking.

Samengevat:

Het conflict tussen het westen en Rusland zorgt voor onrustige financiële markten en dat zal voorlopig nog zo blijven. De historie laat echter zien dat het niet verstandig is om alleen te sturen op politieke conflicten. Vooralsnog is de consensus van mening dat de fundamenten van de financiële markten overeind zijn gebleven.



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*

Aandelen

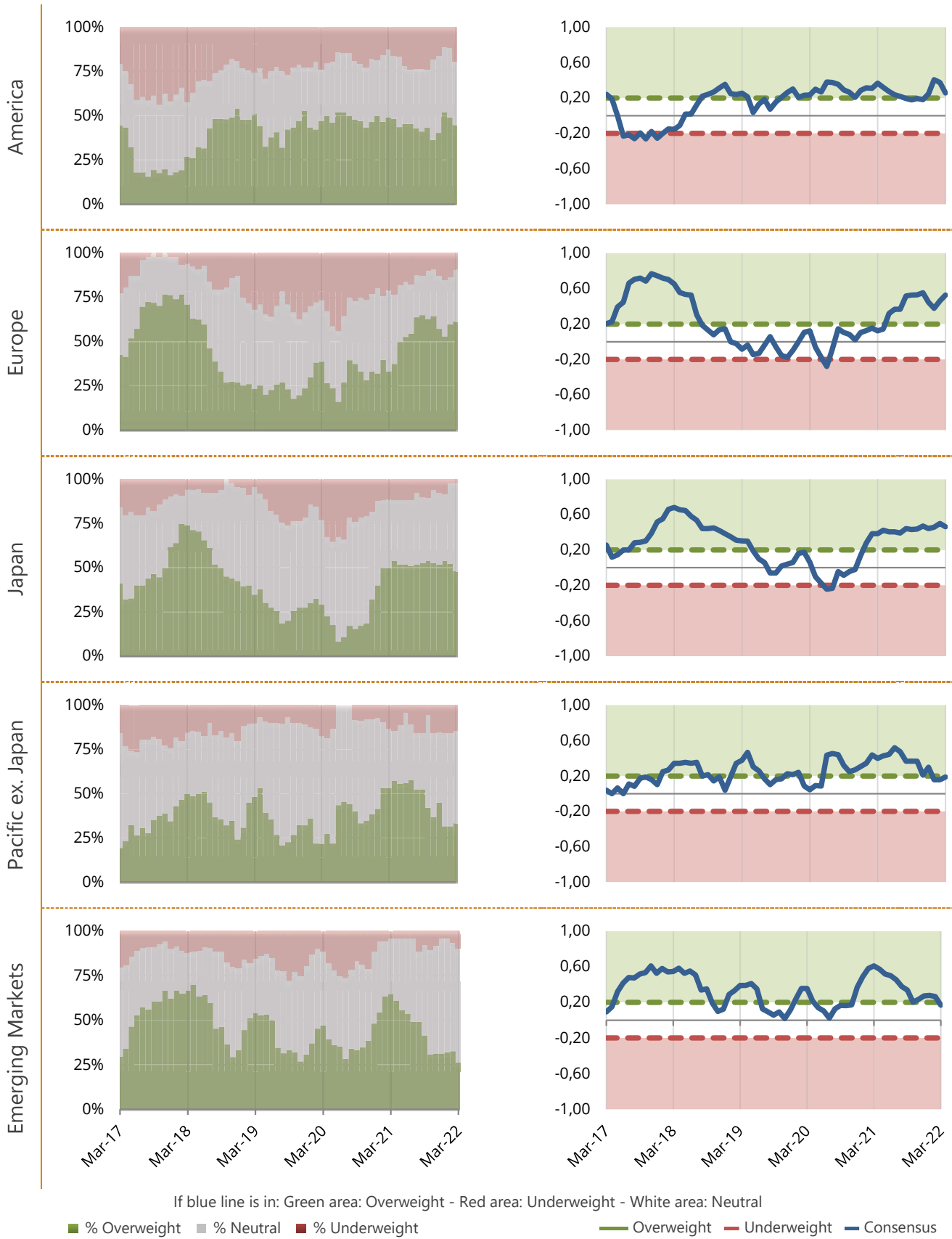
Regio Allocatie



Europa passeert **Japan** in de ranking en staat nu op de eerste plaats. **Amerika** blijft de middenmoter op plaats drie. Opvallend is dat **Emerging Markets** van overwogen naar neutraal gaat en tegelijk naar de laatste plaats in de ranking zakt.

- Over **Europa** was de consensus de afgelopen maanden al enthousiaster geworden, nu adviseert 61% van de asset managers een overweging, een geringe stijging van 1%. Het aantal negatieve adviezen daalt licht van 13% naar 9%. Per saldo genoeg om ten opzichte van **Japan** een plaats te stijgen.
- De consensus over **Japan** is lange tijd stabiel gebleven, maar lijkt nu in een negatieve trend te zijn beland. 48% van de asset managers blijft positief, een daling van 4%. De negatieve adviezen blijven op 2%.
- **Amerika** handhaaft zijn derde plaats in de ranking. Ook bij deze regio lijkt een negatieve trend te zijn ingezet. Opnieuw daalt het aantal positieve adviezen, dit keer van 49% naar 45%. Het aantal negatieve adviezen stijgt van 11% naar 19%.
- Over **Pacific ex Japan** blijft de consensus twijfelen. De adviezen om te overwegen zijn met 33% vrijwel onveranderd. Ook de negatieve adviezen blijven met 14% nagenoeg gelijk.
- **Emerging Markets** gaat na een lange periode van overwegen terug naar neutraal en is in de ranking van de vijf regio's nu de hekkensluiter. Het aantal positieve adviezen daalt van 33% naar 26%, de negatieve adviezen gaan van 6% naar 9%.

Historie Consensus - 5 jaar



Top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus

Hieronder vindt u een overzicht van de top-15 beste asset allocators, de Asset Allocation Awards winnaars en de Alpha Research consensus.

Aandelen – Regio Allocatie

	America	Europe	Japan	Emerging Markets	Pacific Ex-Japan	Equities
Consensus	↑	↑	↑	—	—	↑
Region Award Winner - Northern Trust AM	↑	↑	↑	—	—	↑
Overall Award Winner - Neuberger Berman	—	↑	↑	↑	—	↑
Actiam	—	↑	—	—	↓	↑
Northern Trust AM	↑	↑	↑	—	—	—
JP Morgan	↑	↑	↑	—	—	↑
KBC	—	↑	—	—	↓	—
Aegon AM	↑	—	↑	↑	—	↑
NN Investment Partners	—	—	—	—	—	—
SEB	—	—	↓	—	—	↑
ING Investment Office	↓	↑	—	—	—	↑
Aviva Investors	↑	↑	↑	—	↑	↑
Barclays	↑	↑	↑	—	—	↑
BNY Mellon	↑	↑	↑	↑	—	—
Goldman Sachs	↑	↑	↑	—	—	—
LGT Capital Management	↑	↑	↑	—	↑	—
L&G IM	—	—	↑	—	—	↑
AXA IM	↑	↑	—	—	—	↑
Underweight	↓					
Neutral	—					
Overweight	↑					

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*

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 | De Vriesstraat 84, 2613 CC 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	ABN AMRO	Global Asset Allocation	2/26/2022	M	\$ 163.00
2	abrdn	Global Outlook	11/1/2021	M	\$ 510.00
3	Achmea IM	Investment Letter	2/1/2022	M	\$ 203.00
4	Actiam	Actiam Monthly	2/26/2022	M	\$ 58.00
5	Aegon AM	House View	2/26/2022	M	\$ 388.00
6	Allianz Global Investors	Monthly market and signal update	12/1/2021	M	\$ 582.00
7	Amundi	Global Investment Views	2/4/2022	M	\$ 1,729.00
8	Arab Bank	Investment Strategy	2/26/2022	Q	\$ 13.00
9	Aviva Investors	House View	2/26/2022	M	\$ 409.00
10	AXA IM	Investment Strategy	2/23/2022	M	\$ 858.00
11	Barclays	In Focus	2/25/2022	Q	\$ 263.00
12	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	2/25/2022	M	\$ 40.00
13	BlackRock	Weekly Commentary	2/26/2022	W	\$ 7,091.00
14	BMO	Global Perspectives	11/23/2021	Q	\$ 253.00
15	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	2/10/2022	M	\$ 618.00
16	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	2/26/2022	Q	\$ 1,802.00
17	Candriam	Coffee Break	2/15/2022	W	\$ 140.00
18	Citibank	Investment Insights	11/23/2021	M	\$ 390.00
19	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	12/1/2021	M	\$ 447.00
20	DWS	Investment Traffic Lights	2/3/2022	M	\$ 792.00
21	Federated Investors	Asset Class Views	2/7/2022	Q	\$ 504.00
22	Fidelity	Asset Allocation View	2/3/2022	M	\$ 3,093.00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	2/11/2022	M	\$ 1,226.00
24	Generali Investments	Market Compass	2/4/2022	M	\$ 470.00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	2/26/2022	M	\$ 1,598.00
26	HSBC AM	Investment Monthly	2/1/2022	Q	\$ 500.00
27	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	2/23/2022	M	\$ 326.00
28	Invesco	The Big Picture	2/6/2022	M	\$ 1,103.00
29	Investec	Multi-Asset Indicator	1/24/2022	M	\$ 131.00
30	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	1/28/2022	Q	\$ 1,947.00
31	KBC	Update Strategie	2/26/2022	M	\$ 108.00
32	Kempen	Visie op Asset Allocatie	2/7/2022	M	\$ 82.00
33	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	2/26/2022	Q	\$ 8.00
34	L&G IM	Outlook	10/11/2021	M	\$ 1,431.00
35	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	2/16/2022	W	\$ 61.00
36	Merrill	Capital Market Outlook	2/22/2022	M	\$ 200.00
37	MFS	Capital Markets View	1/28/2022	Q	\$ 497.00
38	Morgan Stanley	On the Markets	11/23/2021	M	\$ 1,193.00
39	Natixis Investment Managers	Convictions	2/26/2022	M	\$ 1,135.00
40	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	1/28/2022	Q	\$ 332.00
41	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	2/26/2022	M	\$ 300.00
42	Northern Trust AM	Investment Perspective	1/18/2022	M	\$ 952.00
43	Oddo	Asset Allocation	2/26/2022	Q	\$ 58.00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	OFI Asset Management	Panorama	1/20/2022	M	\$ 67.00
45	Pictet AM	Barometer	2/26/2022	M	\$ 206.00
46	Pimco	Asset Allocation Views	12/31/2021	M	\$ 1,806.00
47	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	1/28/2022	Q	\$ 157.00
48	QMA	Outlook & Review	1/28/2022	Q	\$ 139.00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	2/26/2022	M	\$ 41.00
50	Russell Investments	Global Market Outlook	1/28/2022	M	\$ 264.00
51	Schroders	Global Market Perspectives	1/28/2022	Q	\$ 591.00
52	SEB	Investment Outlook	1/26/2022	M	\$ 209.00
53	Societe Generale	House Views	2/26/2022	M	\$ 119.00
54	Standard Chartered	Global Market Outlook	12/31/2021	M	\$ 57.00
55	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	2/26/2022	M	\$ 1,202.00
56	TD Asset Management	Market Perspectives	1/28/2022	Q	\$ 260.00
57	UBP	Portfolio Construction	9/30/2021	M	\$ 129.00
58	UBS	House View	11/1/2021	M	\$ 889.00
59	UOB AM	Investment Strategy	2/17/2022	Q	\$ 23.00
60	Vontobel	Investors Outlook	2/1/2022	M	\$ 127.00
61	Voya	Asset Allocation Views	2/26/2022	M	\$ 209.00
62	Wellington	Multi-Asset Outlook	11/23/2021	Q	\$ 1,055.00
					\$ 41,554.00

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	2/26/2022	M	\$ 163.00
2	Arab Bank	Investment Strategy	2/26/2022	Q	\$ 13.00
3	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	12/1/2021	M	\$ 447.00
4	DWS	Investment Traffic Lights	2/3/2022	M	\$ 792.00
5	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	2/23/2022	M	\$ 326.00
6	Invesco	The Big Picture	1/28/2022	M	\$ 1,103.00
7	KBC	Update Strategie	2/26/2022	M	\$ 108.00
8	Merrill	Capital Market Outlook	2/22/2022	M	\$ 200.00
9	Pictet AM	Barometer	2/26/2022	M	\$ 206.00
10	RBC	The Global Investment Outlook	1/28/2022	Q	\$ 351.00
11	SEB	Investment Outlook	1/26/2022	M	\$ 209.00
12	UBS	House View	10/21/2021	M	\$ 889.00
					\$ 4,807.00

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.