



# Asset Allocatie Consensus

## RAPPORT

---

Februari 2022  
Jaargang 10  
Issue 110

## Inhoud

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Inhoud.....</b>                                                      | <b>2</b>  |
| <b>Samenvatting Februari 2022 .....</b>                                 | <b>3</b>  |
| <b>Winnaars Asset Allocation Awards .....</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>Top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus.....</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 Februari 2022

**Datum: 7 februari 2022**

## Voor obligaties blijft de situatie lastig

Een uitstekend beursjaar 2021 werd gevolgd door een maand waarbij inflatieangst en renteverhogingen over een breed front voor de nodige volatiliteit en koersdalingen zorgden. De **wereldindex** behaalde in euro's een rendement van -3,5%. De regio's presteerden rond dit gemiddelde, alleen **Emerging Markets** deed het met -0,44% duidelijk beter.

Voor **obligaties** blijft de situatie lastig. Hoge inflatie (in de eurozone 5,1%, terwijl 4,3% was voorzien) en centrale banken die mede daarom de opkoopprogramma's terugschroeven, zorgen voor een moeilijke omgeving voor deze beleggingscategorie. Per saldo liepen de lange rentes op en zorgden voor een rendement van -0,66% voor **Fixed Income**.

Er ligt een **lastige maand januari** achter ons. Hoe kijken de 60 asset managers naar de toekomst? **Optimisme** blijft bij de huidige consensus de boventoon voeren.

De ontwikkelingen geven de consensus geen aanleiding om de visie op **obligaties** te wijzigen. De verwachtingen voor deze asset class blijven aanhoudend negatief. Opnieuw behoudt **Emerging Markets Debt** als enige sub asset class een positief advies, gevolgd door respectievelijk **High Yield** en **Inflation Linked Bonds**, beiden met een neutraal advies.

### Samengevat:

Ondanks aanhoudende inflatieverwachtingen en oplopende geopolitieke spanningen is er geen sprake van een risicoverlaging. De invloed van de **rentestijgingen** is wel enigszins merkbaar in een draai naar Europa en een minder populaire technologie sector.



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\*

# Winnaars Asset Allocation Awards



Afgelopen dinsdag 1 februari zijn de winnaars van de Asset Allocation Awards 2022 bekend gemaakt.

## En de winnaars zijn:

Asset Allocation: **Neuberger Berman**

'Asset Allocation Committee Outlook'

Equities Regional: **Northern Trust Asset Management**

'Investment Perspective'

Equities Sector: **Columbia Threadneedle Investments**

'Asset Allocation Update'

Fixed Income: **J.P. Morgan Asset Management**

'Global Asset Allocation Views'

Overall: **Neuberger Berman**

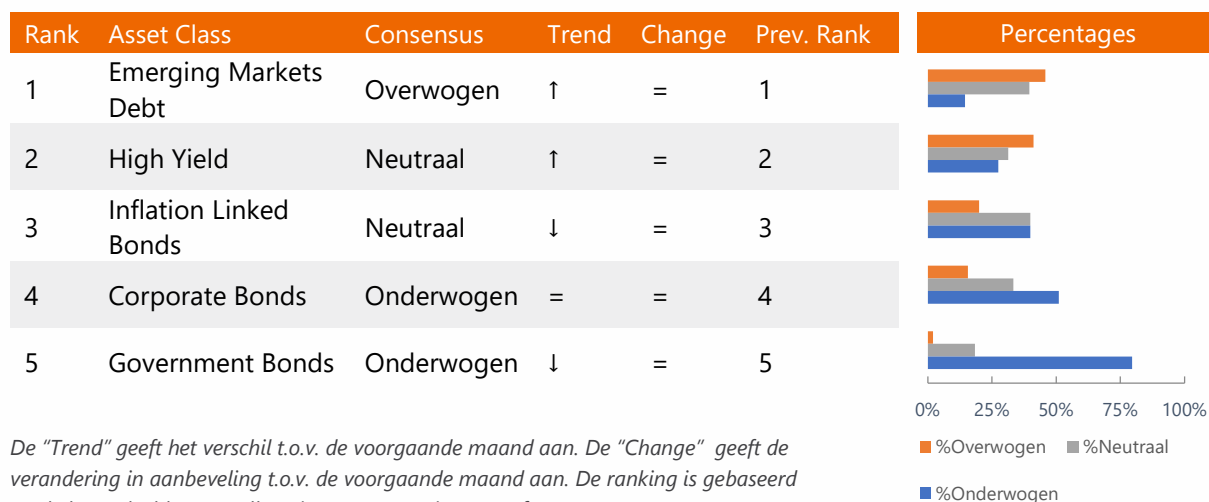
'Asset Allocation Committee Outlook'

**[BEKIJK HIER DE REPLAY](#)**

Het **wachtwoord** om de replay te bekijken is: **Awards2022**

# Obligaties

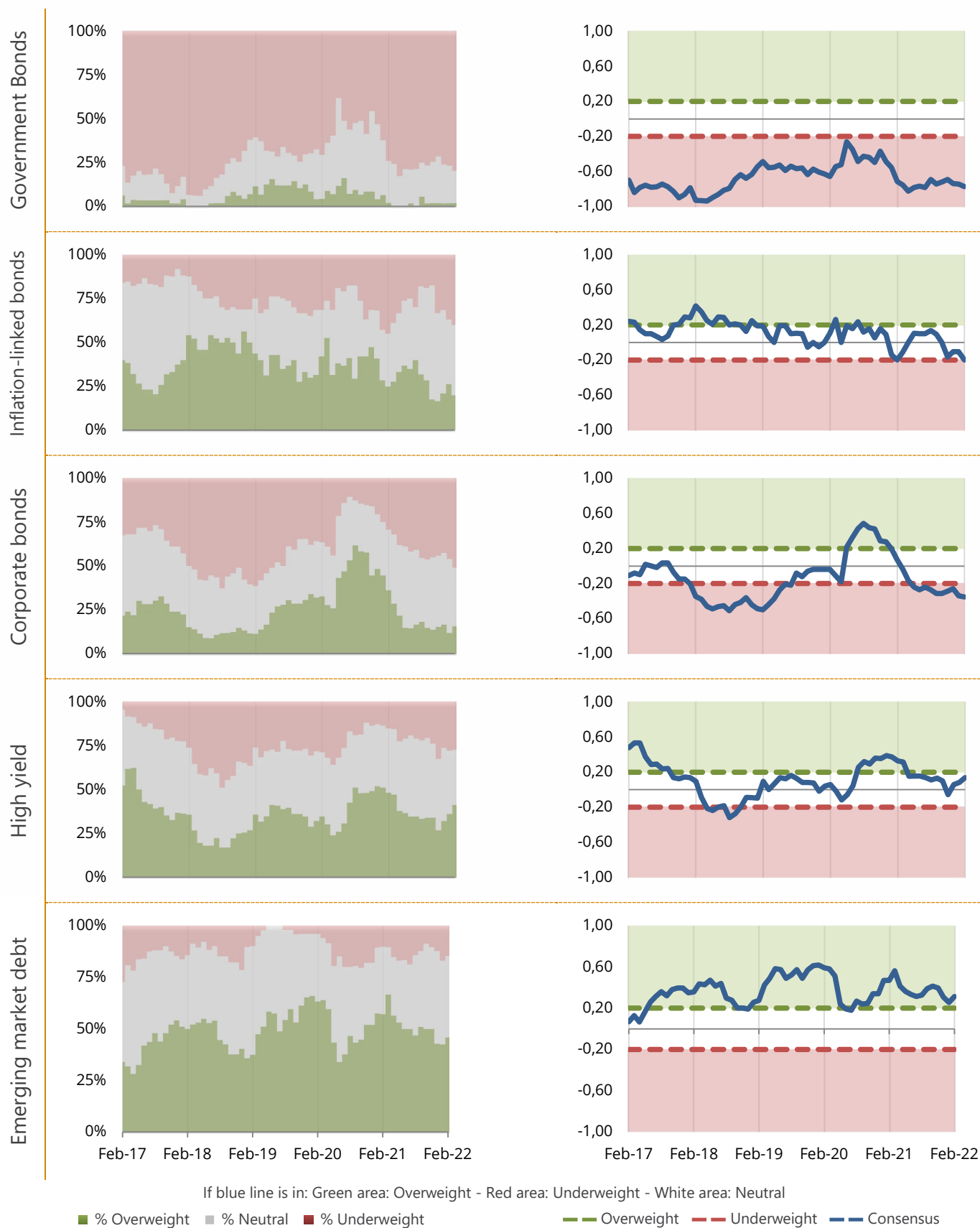
## Credit Allocatie



De onderweging voor **Fixed Income** (deze maand 71% van de asset managers) is inmiddels een vertrouwd beeld. Binnen de asset class, blijft de consensus over **Emerging Markets Debt** als enige overwogen. De sub-asset class behoudt dan ook zijn plaats aan de top, **High Yield** en **Inflation Linked Bonds** blijven neutraal. Er is geen verandering in de ranking.

- Voor **Emerging Markets Debt** geeft 46% van de gevolgde asset managers een positief advies, een stijging van 3% in vergelijking met de voorgaande maand. Neutraal blijft 40%.
- **High Yield** blijft neutraal met een lichte stijging van aanbevelingen om te overwegen. Het aantal positieve aanbevelingen stijgt van 36% naar 41%.
- De consensus blijft ook neutraal voor **Inflation Linked Bonds**, in 2021 tegen de achtergrond van inflatieverwachtingen de best presterende sub asset class. Het aantal adviezen om te overwegen daalt nu van 26% naar 20%, het aantal negatieve adviezen stijgt van 37% naar 40%.
- De consensus voor **Corporate Bonds** blijft per saldo stabiel. Positief is nu 16%, een stijging van 4%. Negatief is nu 51%, een stijging van 5%.
- **Government Bonds** blijft zoals verwacht op de laatste plaats staan. Negatief is 80%, een stijging van 3%.

## 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\*



## 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. Vanaf volgende maand zullen de nieuwe winnaars worden vergeleken met de consensus.

### Bonds

|                                            | Government Bonds | Corporate Bonds | High Yield | Emerging Market Debt | Inflation Linked Bonds | Bonds |
|--------------------------------------------|------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------------|-------|
| <b>Consensus</b>                           | ↓                | ↓               | →          | ↑                    | →                      | ↓     |
| <b>Bonds Award Winner - L&amp;G IM</b>     | →                | ↓               | ↓          | ↑                    | ↓                      |       |
| <b>Overall Award Winner - JP Morgan AM</b> | ↓                | →               | ↑          | →                    |                        |       |
| HSBC AM                                    | ↓                | ↓               | ↓          | ↑                    |                        |       |
| Morgan Stanley                             | ↓                | ↓               | →          |                      | ↓                      |       |
| JP Morgan                                  | ↓                | →               | ↑          | →                    |                        |       |
| Neuberger Berman                           | ↓                | →               | ↑          | ↑                    | →                      | ↓     |
| L&G IM                                     | →                | ↓               | ↓          | ↑                    | ↓                      |       |
| BlackRock                                  | ↓                | ↓               | →          | ↑                    | ↑                      |       |
| Federated Investors                        | ↓                | ↓               | →          | →                    | ↓                      |       |
| BNY Mellon                                 | →                | ↓               | ↓          | ↑                    |                        |       |
| BNP Paribas AM                             | ↓                | →               | →          | →                    | →                      |       |
| Schroders                                  | ↓                | ↑               | ↑          | ↓                    | →                      |       |
| Invesco                                    | ↓                | ↓               | ↑          | ↓                    |                        | ↓     |
| AXA IM                                     | ↓                | →               | →          | →                    | →                      | ↓     |
| Putnam Investments                         | →                | →               | →          | ↓                    |                        | →     |
| Candriam                                   | ↓                | →               | →          | ↑                    |                        | ↓     |
| NN Investment Partners                     | →                | →               | →          | →                    | →                      | →     |
| <b>Underweight</b>                         | ↓                |                 |            |                      |                        |       |
| <b>Neutral</b>                             | →                |                 |            |                      |                        |       |
| <b>Overweight</b>                          | ↑                |                 |            |                      |                        |       |

## 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  | ABN AMRO                    | Global Asset Allocation           | 10/28/2021 | M         | \$ 163.00   |
| 2  | abrdn                       | Global Outlook                    | 11/1/2021  | M         | \$ 510.00   |
| 3  | Achmea IM                   | Investment Letter                 | 9/17/2021  | M         | \$ 203.00   |
| 4  | Actiam                      | Actiam Monthly                    | 1/28/2022  | M         | \$ 58.00    |
| 5  | Aegon AM                    | House View                        | 12/20/2021 | M         | \$ 388.00   |
| 6  | Amundi                      | Global Investment Views           | 1/27/2022  | M         | \$ 1,729.00 |
| 7  | Arab Bank                   | Investment Strategy               | 1/28/2022  | Q         | \$ 13.00    |
| 8  | Aviva Investors             | House View                        | 1/28/2022  | M         | \$ 409.00   |
| 9  | AXA IM                      | Investment Strategy               | 1/26/2022  | M         | \$ 858.00   |
| 10 | Barclays                    | In Focus                          | 1/28/2022  | Q         | \$ 263.00   |
| 11 | Berenberg                   | The Berenberg Capital Markets Ou  | 1/28/2022  | M         | \$ 40.00    |
| 12 | BlackRock                   | Weekly Commentary                 | 1/28/2022  | W         | \$ 7,091.00 |
| 13 | BMO                         | Global Perspectives               | 11/23/2021 | Q         | \$ 253.00   |
| 14 | BNP Paribas AM              | Asset Allocation Monthly          | 1/7/2022   | M         | \$ 618.00   |
| 15 | BNY Mellon                  | Economic & Capital Markets Outlo  | 1/28/2022  | Q         | \$ 1,802.00 |
| 16 | Candriam                    | Coffee Break                      | 1/24/2022  | W         | \$ 140.00   |
| 17 | Citibank                    | Investment Insights               | 11/23/2021 | M         | \$ 390.00   |
| 18 | Columbia Threadneedle       | Asset Allocation Update           | 12/1/2021  | M         | \$ 447.00   |
| 19 | DWS                         | Investment Traffic Lights         | 1/17/2022  | M         | \$ 792.00   |
| 20 | Federated Investors         | Asset Class Views                 | 1/20/2022  | Q         | \$ 504.00   |
| 21 | Fidelity                    | Asset Allocation View             | 1/28/2022  | M         | \$ 3,093.00 |
| 22 | Franklin Templeton          | Allocation Views                  | 1/13/2022  | M         | \$ 1,226.00 |
| 23 | Generali Investments        | Market Compass                    | 1/7/2022   | M         | \$ 470.00   |
| 24 | Goldman Sachs               | Market Pulse                      | 1/28/2022  | M         | \$ 1,598.00 |
| 25 | HSBC AM                     | Investment Monthly                | 1/4/2022   | Q         | \$ 500.00   |
| 26 | ING Investment Office       | Maandbericht beleggen             | 1/25/2022  | M         | \$ 326.00   |
| 27 | Invesco                     | The Big Picture                   | 1/28/2022  | M         | \$ 1,103.00 |
| 28 | Investec                    | Multi-Asset Indicator             | 1/24/2022  | M         | \$ 131.00   |
| 29 | JP Morgan                   | Global Asset Allocation Views     | 1/28/2022  | Q         | \$ 1,947.00 |
| 30 | KBC                         | Update Strategie                  | 1/28/2022  | M         | \$ 108.00   |
| 31 | Kempfen                     | Visie op Asset Allocatie          | 1/10/2022  | M         | \$ 82.00    |
| 32 | Kleinwort Hambros           | Monthly House Views               | 1/10/2022  | Q         | \$ 8.00     |
| 33 | L&G IM                      | Outlook                           | 10/11/2021 | M         | \$ 1,431.00 |
| 34 | LGT Capital Management      | Beacon: Global macro and market   | 10/21/2021 | W         | \$ 61.00    |
| 35 | MFS                         | Capital Markets View              | 1/28/2022  | Q         | \$ 497.00   |
| 36 | Morgan Stanley              | On the Markets                    | 11/23/2021 | M         | \$ 1,193.00 |
| 37 | Natixis Investment Managers | Convictions                       | 12/31/2021 | M         | \$ 1,135.00 |
| 38 | Neuberger Berman            | Asset Allocation Committee Outloc | 1/28/2022  | Q         | \$ 332.00   |
| 39 | NN Investment Partners      | Multi Asset Monthly               | 1/28/2022  | M         | \$ 300.00   |
| 40 | Northern Trust AM           | Investment Perspective            | 1/18/2022  | M         | \$ 952.00   |
| 41 | Oddo                        | Asset Allocation                  | 1/28/2022  | Q         | \$ 58.00    |
| 42 | Peoples United WM           | Investment review & outlook       | 8/27/2021  | Q         | \$ 44.00    |
| 43 | Pictet AM                   | Barometer                         | 1/28/2022  | M         | \$ 206.00   |

| No | Asset Manager      | Asset Allocation report           | Update     | Frequency | AUM bn      |
|----|--------------------|-----------------------------------|------------|-----------|-------------|
| 44 | Pimco              | Asset Allocation Views            | 12/31/2021 | M         | \$ 1,806.00 |
| 45 | Putnam Investments | Capital Markets Outlook           | 1/28/2022  | Q         | \$ 157.00   |
| 46 | QMA                | Outlook & Review                  | 1/28/2022  | Q         | \$ 139.00   |
| 47 | Raiffeisen         | Anlage Politik                    | 1/28/2022  | M         | \$ 41.00    |
| 48 | Schroders          | Global Market Perspectives        | 1/28/2022  | Q         | \$ 591.00   |
| 49 | SEB                | Investment Outlook                | 1/26/2022  | M         | \$ 209.00   |
| 50 | Societe Generale   | House Views                       | 12/1/2021  | M         | \$ 119.00   |
| 51 | Standard Chartered | Global Market Outlook             | 12/31/2021 | M         | \$ 57.00    |
| 52 | T. Rowe Price      | Global Asset Allocation Viewpoint | 1/28/2022  | M         | \$ 1,202.00 |
| 53 | UBP                | Portfolio Construction            | 9/30/2021  | M         | \$ 129.00   |
| 54 | UBS                | House View                        | 11/1/2021  | M         | \$ 889.00   |
| 55 | UOB AM             | Investment Strategy               | 10/28/2021 | Q         | \$ 23.00    |
| 56 | Vontobel           | Investors Outlook                 | 1/28/2022  | M         | \$ 127.00   |
| 57 | Voya               | Asset Allocation Views            | 10/1/2021  | M         | \$ 209.00   |
| 58 | Wellington         | Multi-Asset Outlook               | 11/23/2021 | Q         | \$ 1,055.00 |

\$ 40,225.00

## 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       | 10/28/2021 | M         | \$ 163.00   |
| 2  | Arab Bank             | Investment Strategy           | 1/28/2022  | Q         | \$ 13.00    |
| 3  | Columbia Threadneedle | Asset Allocation Update       | 12/1/2021  | M         | \$ 447.00   |
| 4  | DWS                   | Investment Traffic Lights     | 1/17/2022  | M         | \$ 792.00   |
| 5  | ING Investment Office | Maandbericht beleggen         | 1/25/2022  | M         | \$ 326.00   |
| 6  | Invesco               | The Big Picture               | 1/28/2022  | M         | \$ 1,103.00 |
| 7  | KBC                   | Update Strategie              | 1/28/2022  | M         | \$ 108.00   |
| 8  | Pictet AM             | Barometer                     | 1/28/2022  | M         | \$ 206.00   |
| 9  | RBC                   | The Global Investment Outlook | 1/28/2022  | Q         | \$ 351.00   |
| 10 | SEB                   | Investment Outlook            | 1/26/2022  | M         | \$ 209.00   |
| 11 | UBS                   | House View                    | 10/21/2021 | M         | \$ 889.00   |

\$ 4,607.00

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.