



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

Januari 2022

Jaargang 10

Issue 109

Inhoud

Inhoud.....	2
Samenvatting Januari 2022	3
Asset Allocation Awards 2022.....	4
Asset Allocation Awards MAGAZINE.....	5
*Asset Allocatie.....	6
*Historie Consensus - 5 jaar.....	7
Aandelen.....	8
*Regio Allocatie	8
*Historie Consensus - 5 jaar.....	9
Sector Allocatie.....	10
Historie Consensus - 5 jaar	11
*Obligaties.....	13
*Credit Allocatie.....	13
*Historie Consensus - 5 jaar.....	14
Top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus.....	15
Aandelen – Sector Allocatie	15
Werkwijze Alpha Research	16
Asset Allocatie Research Partijen	17
Global Sector Allocatie Research Partijen.....	18
*Asset Allocatie Kwalificatie	19
*Overzicht historische rendementen	20

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

Samenvatting Januari 2022

Datum: 13 januari 2022

Energy, in 2021 de best presterende sector, blijft neutraal

Het jaar 2021 was een uitstekend jaar voor aandelen. Lockdowns, tekorten aan onderdelen en oplopende inflatie deden hier niets aan af. De wereldindex behaalde in euro's een rendement van 27,6%.

Van de aandelensectoren deed **Energy** het met 51,1% buitengewoon goed. Verder presteerden ook **Technology** (39,5%), **Financials** (37,6%) en **Health Care** beter dan de index. Er zijn geen sectoren die op jaarbasis verliezen hebben geleden.

Per saldo ligt **een mooi beleggingsjaar** achter ons. Hoe kijken de 60 asset managers tegen het nieuwe jaar aan? **Optimisme** kenmerkt de huidige consensus.

Van de aandelensectoren blijft de top vier een positieve aanbeveling houden: vooral **Health Care**, maar ook **Financials**, **Industrials** en **Information Technology** worden overwogen.

Samengevat:

Ondanks een spectaculair beleggingsjaar is er geen sprake van een risk-off. Covid en de mogelijkheid van een hardnekkige inflatie krijgen voorlopig geen vat op het optimisme van de consensus. Men verwacht positieve rendementen, zij het voorlopig wat bescheidener. Dat is wel zo realistisch na het uitzonderlijke jaar 2021.



Eelco Ubbels, RBA

+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

Uitreiking Asset Allocation Awards



Op **dinsdag 1 februari om 16.00 uur** reikt Alpha Research in samenwerking met IEXProfs de Asset Allocation Awards online uit. De winnaars worden over hoe ze tot hun winnende allocatie zijn gekomen geïnterviewd door Eelco Ubbels, directeur/oprichter van Alpha Research en Jelte de Boer, Hoofd Beleggingen bij Optimix Vermogensbeheer.

Registreren

Wij nodigen u graag uit voor de online Awards uitreiking! [Registreer hier](#)



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 Awards MAGAZINE



In dit tweede online Awards MAGAZINE kijken we samen met de winnaars van 2021, Franklin Templeton, Aegon AM, Legal & General IM, Columbia Threadneedle Investments en JP Morgan AM, terug op dit bijzondere beursjaar. Welke impact had covid 19 op asset allocatie, wat was de beste asset allocatie beslissing en welke kansen en bedreigingen zien de winnende asset managers voor 2022?

In het Awards MAGAZINE:

Winning by Not Losing

Winnaar Asset Allocation 2021 – Franklin Templeton

Winnaar Equities Regional 2021 – Aegon Asset Management

Winnaar Equities Sector 2021 – Columbia Threadneedle Investments

Winnaar Fixed Income 2021 – Legal & General Investment Management

Winnaar Overall 2021 – J.P. Morgan Asset Management

Overzicht top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus december 2021

De nieuwe genomineerden van de Asset Allocation Awards

Download het Awards MAGAZINE via: www.assetallocationawards.nl

Save the Date

Op dinsdag 1 februari 2022 reikt Alpha Research voor de zevende keer de Asset Allocation Awards uit.
Zet de datum vast in uw agenda!

Sector Allocatie

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

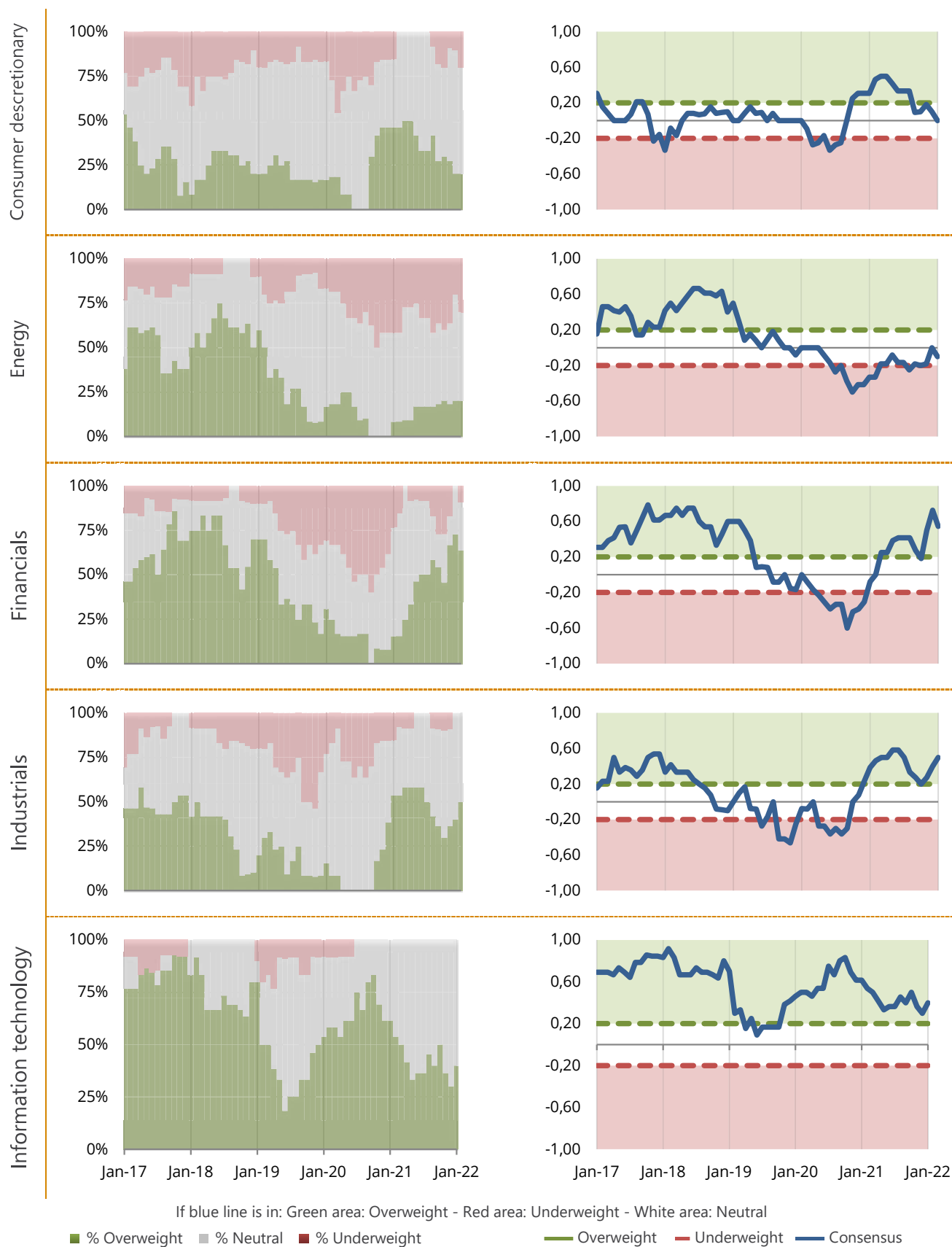
0% 25% 50% 75% 100%

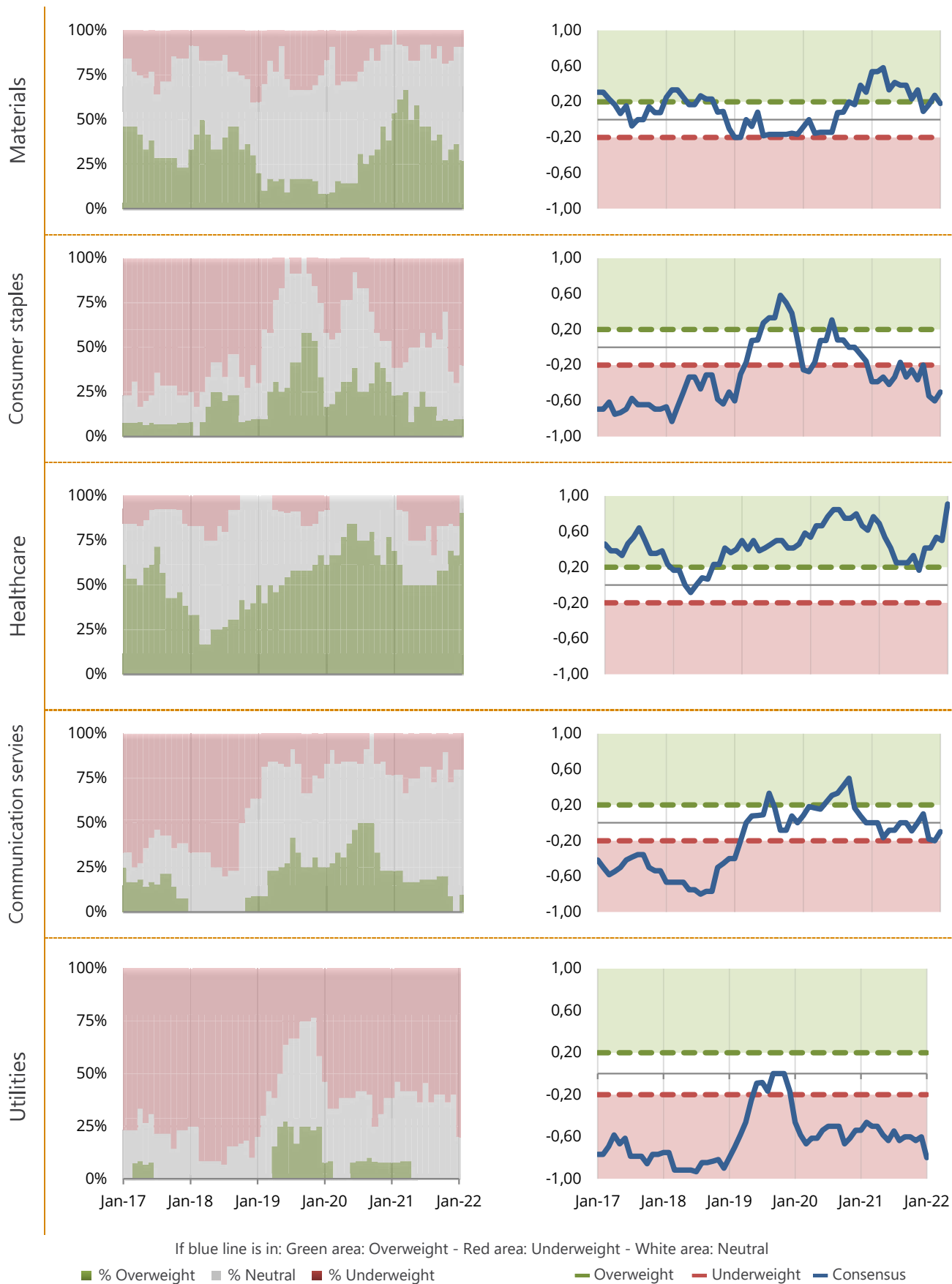
■ %Overwogen ■ %Neutraal
■ %Onderwogen

Bij de consensus over de aandelensectoren is er deze maand één opiniwijziging. **Materials** gaat van overwogen terug naar neutraal. De positieve adviezen over **Health Care** nemen opvallend toe en de sector neemt aan de top van de ranking de plaats over van **Financials**. De drie sectoren zonder negatieve adviezen zijn **Industrials**, **Healthcare** en **Information Technology**.

- De consensus over **Healthcare** is in vergelijking met de vorige maand opvallend positief. Het aantal adviezen om te overwegen stijgt van 67% naar 91%! Ook opvallend: er zijn geen neutrale wegingen te vinden bij de asset managers.
- De consensus over **Financials** is na de opvallende stijging in oktober en november minder enthousiast geworden. Weliswaar houdt een meerderheid van 64% een overweging aan, maar het betekent een daling van 9%. Het aantal negatieve adviezen stijgt van 0% naar 9%. Het resultaat is dat de sector naar de tweede plaats zakt.
- Industrials** blijft overwogen en krijgt 50% positieve adviezen, een stijging van 10%.
- Information Technology** blijft overwogen en behoudt de vierde plaats in de ranking. Het aantal positieve aanbevelingen stijgt wel van 30% naar 40%. Er zijn geen negatieve adviezen.
- Materials** gaat van overwogen terug naar neutraal. De positieve adviezen dalen van 36% naar 27%, het aantal negatieve adviezen blijft 9%.
- De consensus over **Energy**, dit jaar met afstand de best presterende sector, blijft neutraal. De meerderheid blijft neutraal, maar er zijn nu meer negatieve adviezen (30%) dan positieve adviezen (20%).

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 winnaar en de Alpha Research consensus.

Aandelen – Sector Allocatie

	Consumer Staples	Consumer Discretionary	Communication Services	Energy	Healthcare	Financials	Industrials	Materials	Information Technology	Utilities	Equities
Consensus	↓	→	→	→	↑	↑	↑	→	↑	↓	↑
Sector Award Winner - Columbia Threadneedle	↓	→	↑	↓	↑	↓	→	→	↑	↓	↑
KBC	↓	→	→	→	↑	↑	↑	→	→	↓	→
SEB	↓	→	→	→	↑	↑	↑	→	→	↓	↑
DWS	→	→	→	→	↑	→	→	→	↑	→	↑
RBC	→	↑	→	↓	↑	→	↑	↓	↑	↓	↑
Pictet AM	→	↓	→	→	↑	→	→	→	→	↓	→
ING Investment Office	↓	→	→	↑	→	↑	→	→	→	↓	↑
Invesco	↑	↓	↓	→	↑	↑	↑	↑	↑	↓	→
Arab Bank	↓	→	→	→	↑	→	→	→	→	↓	↓
ABN AMRO	↓	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	→	→	↑
Underweight	↓										
Neutral	→										
Overweight	↑										

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

Elco 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	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	31-12-2021	M	\$ 58,00
5	Aegon AM	House View	20-12-2021	M	\$ 388,00
6	Amundi	Global Investment Views	31-12-2021	M	\$ 1.729,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	23-11-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	1-12-2021	M	\$ 409,00
9	AXA IM	Investment Strategy	17-12-2021	M	\$ 858,00
10	Barclays	In Focus	17-12-2021	M	\$ 263,00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	20-12-2021	M	\$ 40,00
12	BlackRock	Weekly Commentary	31-12-2021	M	\$ 7.091,00
13	BMO	Global Perspectives	23-11-2021	Q	\$ 253,00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	31-12-2021	M	\$ 618,00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	23-11-2021	Q	\$ 1.802,00
16	Candriam	Coffee Break	14-12-2021	W	\$ 140,00
17	Citibank	Investment Insights	23-11-2021	M	\$ 390,00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-12-2021	M	\$ 447,00
19	DWS	Investment Traffic Lights	3-12-2021	M	\$ 792,00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12-7-2021	M	\$ 70,00
21	Federated Investors	Asset Class Views	6-12-2021	Q	\$ 504,00
22	Fidelity	Asset Allocation View	6-12-2021	M	\$ 3.093,00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	13-12-2021	M	\$ 1.226,00
24	Generali Investments	Market Compass	3-12-2021	M	\$ 470,00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	31-12-2021	M	\$ 1.598,00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	13-7-2021	Q	\$ 151,00
27	HSBC AM	Investment Monthly	31-12-2021	Q	\$ 500,00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	8-12-2021	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	1-12-2021	Q	\$ 1.947,00
32	KBC	Update Strategie	31-12-2021	M	\$ 108,00
33	Kempen	Visie op Asset Allocatie	31-12-2021	M	\$ 82,00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	6-12-2021	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	31-12-2021	M	\$ 1.135,00
40	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	11-10-2021	Q	\$ 332,00
41	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	31-12-2021	M	\$ 300,00
42	Northern Trust	Investment Perspective	11-11-2021	M	\$ 952,00
43	Oddo	Asset Allocation	15-11-2021	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	31-12-2021	M	\$ 206,00
46	Pimco	Asset Allocation Views	31-12-2021	M	\$ 1.806,00
47	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	23-11-2021	Q	\$ 157,00
48	Raiffeisen	Anlage Politik	31-12-2021	M	\$ 41,00
49	Schroders	Global Market Perspectives	29-12-2021	Q	\$ 591,00
50	SEB	Investment Outlook	8-12-2021	M	\$ 209,00
51	Societe Generale	House Views	1-12-2021	M	\$ 119,00
52	Standard Chartered	Global Market Outlook	31-12-2021	M	\$ 57,00
53	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-12-2021	M	\$ 1.202,00
54	Triodos IM	Outlook	9-7-2021	Q	\$ 5,00
55	UBP	Portfolio Construction	30-9-2021	M	\$ 129,00
56	UBS	House View	1-11-2021	M	\$ 889,00
57	UOB AM	Investment Strategy	28-10-2021	Q	\$ 23,00
58	Vontobel	Investors Outlook	1-12-2021	M	\$ 127,00
59	Voya	Asset Allocation Views	1-10-2021	M	\$ 209,00
60	Wellington	Multi-Asset Outlook	23-11-2021	Q	\$ 1.055,00

\$ 40.312,00

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	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-12-2021	M	\$ 447,00
5	DWS	Investment Traffic Lights	3-12-2021	M	\$ 792,00
6	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	8-12-2021	M	\$ 326,00
7	Invesco	The Big Picture	28-10-2021	M	\$ 1.103,00
8	KBC	Update Strategie	31-12-2021	M	\$ 108,00
9	Pictet AM	Barometer	31-12-2021	M	\$ 206,00
10	RBC	The Global Investment Outlook	30-9-2021	Q	\$ 351,00
11	SEB	Investment Outlook	8-12-2021	M	\$ 209,00
12	UBS	House View	21-10-2021	M	\$ 889,00

\$ 4.747,00

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.