



Asset Allocatie Consensus

Maart 2021
Jaargang 10
Issue 99

Inhoud

Inhoud.....	2
Samenvatting Maart 2021	3
Webinar Alpha Research.....	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 – Regio 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 Maart 2021

Datum: 8 maart 2021

Optimisme ondanks inflatievrees

Na een wat aarzelende januarimaand, ging februari goed van start. In de laatste week sloeg de stemming echter om. Beleggers zagen rentestanden snel stijgen als gevolg van een mogelijk stijgende inflatie, mocht het herstel van de economie sterker uitvallen dan verwacht. Deze inflatievrees werd nog verder aangewakkerd door de snel stijgende prijzen van grondstoffen. In de laatste week van februari liep de Amerikaanse tienjaarsrente snel op, gevolgd door de kapitaalmarktrente in de Eurozone. Ondanks het moeizame slot van de beursmaand behaalde de wereldindex in euro's toch een positief rendement van 2,4%. **Pacific ex Japan** (+3,0%), de **VS** (+2,84%) en Europa (+2,53%) deden het beter dan de wereldindex; **Japan** (+1,63%) en vooral **Emerging Markets** (+0,78%) bleven eronder.

Een verwacht snel herstel en de veranderde renteomgeving lijken wel effect te hebben op relatieve koersontwikkelingen binnen de aandelenmarkten. **Energy** was met 15,8% opnieuw de beste performer, gevolgd door **Financials** met 10,1%. Evenals in januari was **Commodities** de asset class met het beste maandrendement (+10,64%).

Fixed Income had het als asset class moeilijk. De rentestijging in de VS, waar de tienjaarsrente dit jaar steeg van 0,9% naar 1,5%, veroorzaakte een verlies van -1,55% in de wereldwijde obligatie-index. Niet verrassend is dat **Inflation Linked Bonds** als enige een positief rendement behaalde (+0,35%).

Aandelen **Emerging Markets** blijven de favoriet bij de regio allocatie. **Europa** behoudt een neutraal advies, als enige van de vijf regio's.

Samengevat: voor de derde maand op rij richt de consensus zich op een verder economisch herstel. Inflatievrees en beperkte rente-stijgingen nemen de asset managers op de koop toe. Maar het moet natuurlijk niet te hard gaan.

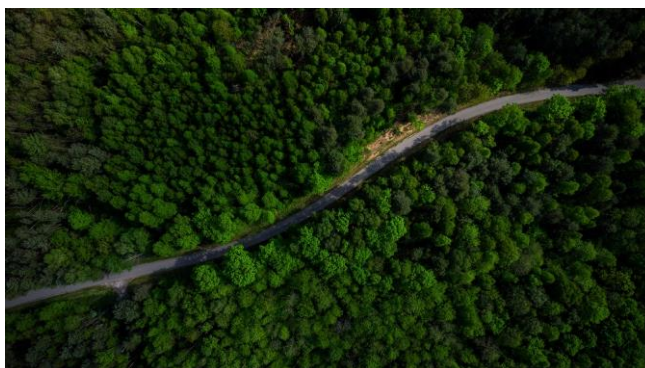


Eelco Ubbels, RBA

+31 (0)15 30 30 920

Eelco.Ubbels@alpharesearch.nl

Webinar Alpha Research



9 maart 2021: "De weg naar een groene beleggingsportefeuille"

Alpha Research organiseert een webinarserie van 6 afleveringen met het thema Long Term versus Short Term: "Let's Talk ESG". Deze webinarserie organiseren we samen met T. Rowe Price, PGIM, UBP, Aegon Asset Management, ACTIAM en Rothschild & Co Asset Management.

De **tweede aflevering** van de webinarserie is op **dinsdag 9 maart** met **ACTIAM** en **Aegon Asset Management**: "De weg naar een groene beleggingsportefeuille". Het webinar staat in het teken van beleggen in de energietransitie, gepresenteerd door ACTIAM en het beleggen in een wereldwijd sustainable aandelenfonds, gepresenteerd door Aegon Asset Management.

Beleggen in nieuwe technologieën binnen de energietransitie

Beleggingen in duurzame energiebronnen is inmiddels mainstream. Minder bekend is het beleggen in energie-efficiëntie en -besparingen (bijvoorbeeld LED), energie-infrastructuur en hernieuwbare energie. ACTIAM geeft beleggers via private debt toegang tot deze nieuwe groeiemarkt. Selectiecriteria zijn o.a. bewezen technologieën, voorspelbare cashflows, onafhankelijkheid van subsidies. De focus ligt op Noordwest-Europa.

Wereldwijd beleggen in duurzame aandelen

Wereldwijd duurzaam beleggen in aandelen kan o.a. via het Global Sustainable Equity Fund van Aegon Asset Management. Aan de orde komen:

- De grote uitdagingen van duurzaamheid
- De rol van bedrijven met behulp van ESG-referenties
- Het belang van bedrijfsbetrokkenheid
- De werkwijze van het Aegon Global Sustainable Equity-team

Aanmelden

Klik op de link hieronder om u aan te melden voor het webinar op **9 maart van 15:00 tot 16:00**.

[Aanmelden webinar 9 maart](#)

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

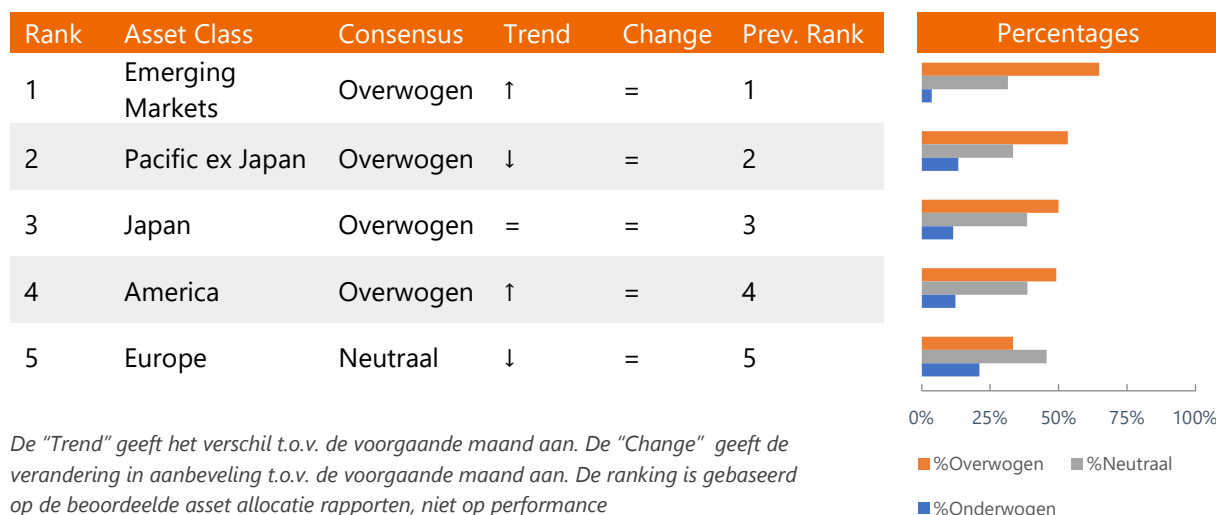
Asset Allocation Award winnaars

- Asset allocatie
- Aandelen - regio allocatie
- Aandelen - sector allocatie
- Bonds

NU ABONNEREN*

Aandelen

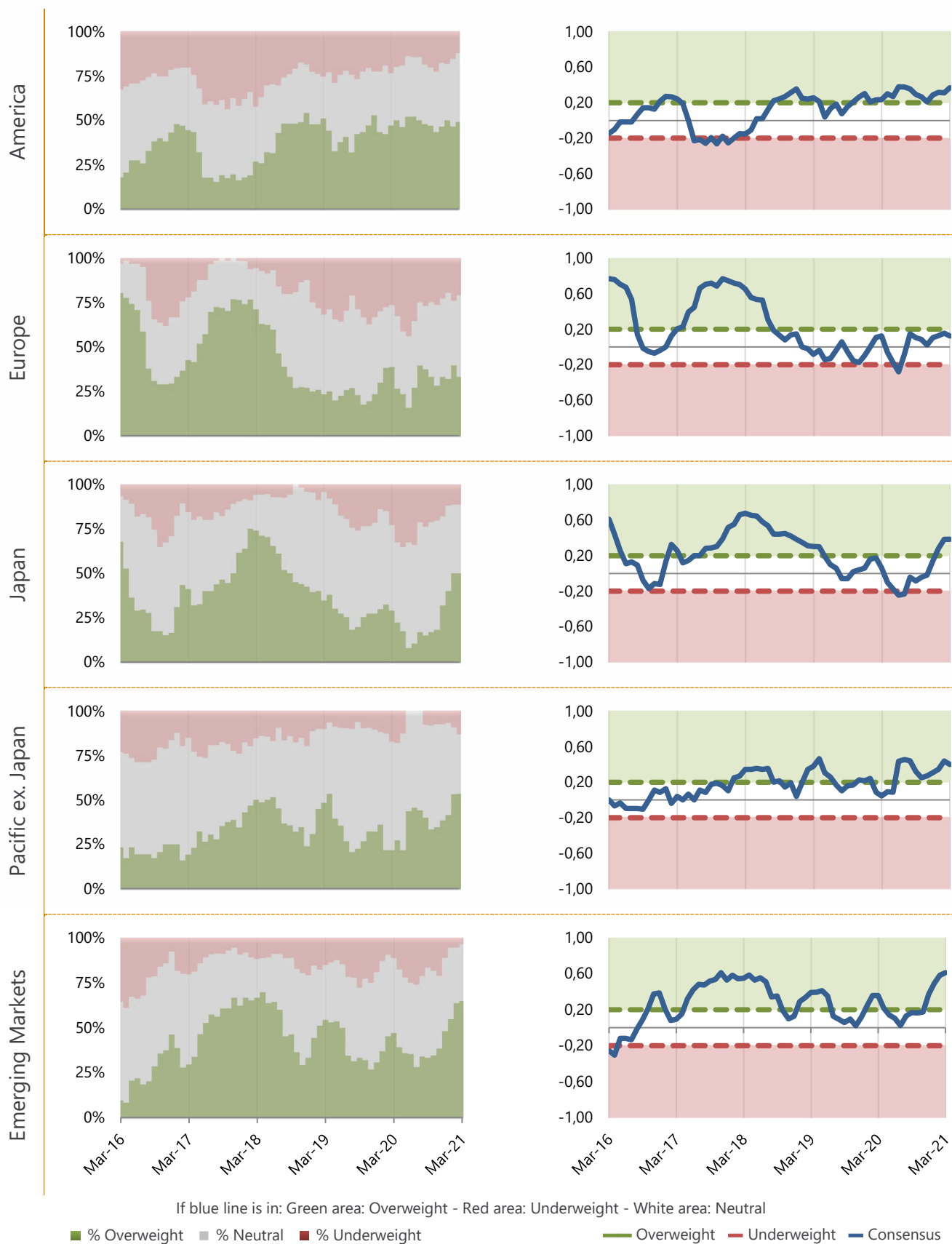
Regio Allocatie



Deze maand zijn er geen wijzigingen in de adviezen en in de ranking. **Emerging Markets** krijgt de meeste positieve adviezen, **Europa** de minste en heeft als enige regio een neutraal advies.

- **Emerging Markets** heeft van alle regio's met 65% de meeste positieve adviezen. Het aantal negatieve aanbevelingen blijft met 4% nagenoeg gelijk.
- Bij **Pacific ex Japan** blijft een meerderheid van 53% positief. Een onderweging wordt door 13% van de onderzochte asset managers aanbevolen, een stijging van 4%.
- De trend van een consensus die steeds positiever wordt over **Japan** lijkt tot stilstand te zijn gekomen. Het aantal positieve aanbevelingen (50%) en het aantal negatieve aanbevelingen (12%) blijft onveranderd.
- Ook de consensus over **Amerika** blijft stabiel. Een meerderheid van 49% is positief, een stijging van 2%. Het aantal negatieve adviezen daalt van 16% naar 12%.
- **Europa** is opnieuw de hekkensluiter en heeft als enige regio een neutraal advies. Er is geen sprake meer van een verbetering: het aantal positieve adviezen daalt van 40% naar 33%. De meeste asset managers (46%) zijn neutraal.

Historie Consensus - 5 jaar



Asset Allocation Award winnaars

Aan het begin van ieder jaar selecteert Alpha Research 4 deelnemers van de AAC die het voorgaande jaar het best hebben gepresteerd op het gebied van Tactische Asset Allocatie. In dit hoofdstuk lichten we een partij uit en laten wij de verschillen zien met de consensus.

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
Emerging Markets	Overwogen	Neutraal
Pacific ex Japan	Overwogen	-
Japan	Overwogen	Overwogen
America	Overwogen	Neutraal
Europe	Neutraal	Onderwogen

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 | 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	18-11-2020	M	\$ 574,00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	1-12-2020	M	\$ 163,00
3	Achmea IM	Investment Letter	27-2-2021	M	\$ 147,00
4	Actiam	Actiam Monthly	15-2-2021	M	\$ 64,00
5	Aegon AM	House View	1-2-2021	M	\$ 351,00
6	Amundi	Global Investment Views	1-2-2021	M	\$ 1.653,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	25-1-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	1-1-2021	M	\$ 408,00
9	AXA IM	Investment Strategy	24-2-2021	M	\$ 801,00
10	Barclays	In Focus	26-2-2021	M	\$ 263,00
11	BlackRock	Weekly Commentary	22-2-2021	M	\$ 6.704,00
12	BMO	Global Perspectives	1-1-2021	Q	\$ 243,00
13	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	5-2-2021	M	\$ 594,00
14	Candriam	Coffee Break	12-2-2021	W	\$ 130,00
15	Citibank	Investment Insights	1-10-2020	M	\$ 390,00
16	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	27-2-2021	M	\$ 441,00
17	DWS	Investment Traffic Lights	3-2-2021	M	\$ 767,00
18	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	1-2-2021	M	\$ 73,00
19	Federated Investors	Asset Class Views	1-2-2021	Q	\$ 514,00
20	Fidelity	Asset Allocation View	1-2-2021	M	\$ 2.852,00
21	Financial Partners	Viewpoint	26-9-2020	M	\$ 2,00
22	Franklin Templeton	Allocation Views	10-2-2021	M	\$ 623,00
23	Generali Investments	Market Compass	3-2-2021	M	\$ 498,00
24	Goldman Sachs	Market Pulse	1-2-2021	M	\$ 1.500,00
25	Hang Seng Bank	Investment Outlook	1-11-2020	Q	\$ 151,00
26	HSBC AM	Investment Monthly	1-2-2021	Q	\$ 461,00
27	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	10-2-2021	M	\$ 326,00
28	Invesco	The Big Picture	22-2-2021	M	\$ 1.093,00
29	Investec	Multi-Asset Indicator	30-1-2021	M	\$ 136,00
30	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	1-1-2021	Q	\$ 1.805,00
31	KBC	Update Strategie	27-2-2021	M	\$ 109,00
32	Kempfen	Visie op Asset Allocatie	9-2-2021	M	\$ 76,00
33	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	8-2-2021	Q	\$ 8,00
34	L&G IM	Outlook	1-2-2021	M	\$ 1.412,00
35	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	21-2-2021	W	\$ 58,00
36	Lyxor	Cross Asset Research	29-11-2020	Q	\$ 168,00
37	Mandatum Life	Market Outlook	3-9-2020	M	\$ 90,00
38	MFS	Capital Markets View	30-1-2021	Q	\$ 469,00
39	Mirabaud	Investment Strategy	1-10-2020	M	\$ 7,00
40	Morgan Stanley	On the Markets	22-2-2021	M	\$ 492,00
41	Natixis Investment Managers	Convictions	27-2-2021	M	\$ 934,00
42	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	1-2-2021	Q	\$ 318,00
43	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	3-2-2021	M	\$ 276,00