



Asset Allocatie Consensus

RAPPORT

November 2021

Jaargang 10

Issue 107

Inhoud

Inhoud.....	2
Samenvatting November 2021	3
Rapporten, analyses en consultancy.....	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
Bonds.....	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 November 2021

Datum: 8 november 2021

ECB: weer dalende inflatie in 2022

De eerste maand van het 4^e kwartaal was, anders dan september, weer een prima maand voor beleggers. De **aandelenindex** sloot met 5,24% in de plus en daarmee was oktober in 2021 de op een na beste maand tot nu toe. De start van het kwartaalcijferseizoen zorgde over het algemeen voor positief nieuws. Voorlopig gaat de winstgroei niet gebukt onder inflatie.

Oktober was voor **Fixed Income** een onrustige maand met als resultaat een performance van min -0,11%. Opnieuw waren er lichte rentestijgingen. De meeste renteniveaus staan inmiddels weer op het hoogste punt van het jaar. Eind oktober meldde Eurostat een inflatie van 4,1% in de eurozone, het hoogste peil sinds 2008. De ECB bleef echter koersvast: de inflatie zal volgens de centrale bank volgend jaar weer dalen, een renteverhoging is niet in zicht en het opkoopprogramma zal tot maart op peil blijven. Anders dan de Amerikaanse Fed dus, die het opkoopprogramma voor obligaties wel gaat reduceren.

De tienjaarsrente in de VS ging in oktober van 1,54% naar 1,58%, terwijl de toonaangevende Duitse tienjaarsrente opnieuw hoger sloot, van -0,20% naar -0,09%.

Inflation Linked Bonds liet met 2,51% het beste maandrendement zien en is opnieuw de sub asset class met het beste YTD rendement (8,44%).

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



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

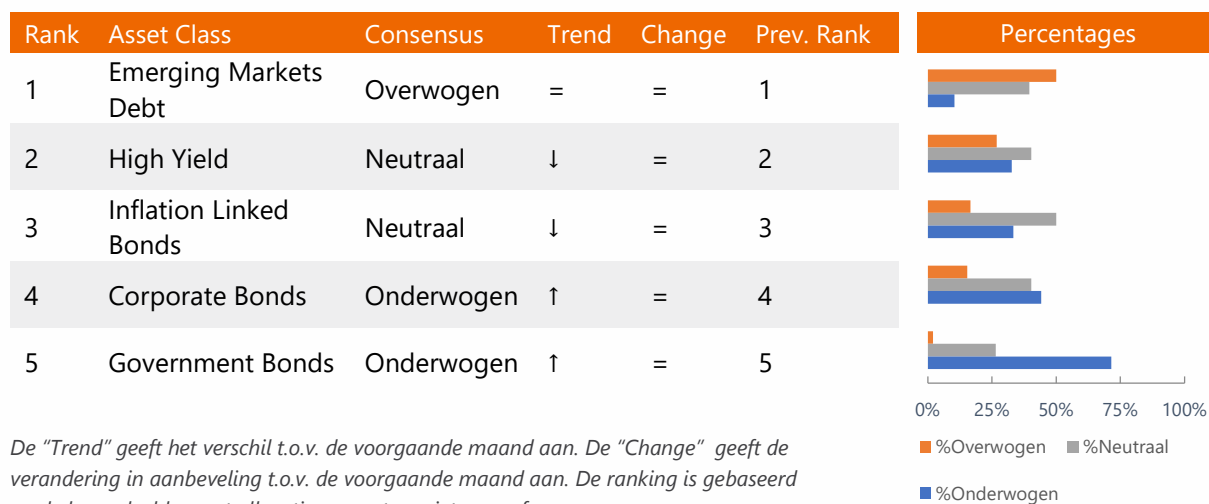
Verantwoord vermogen beheren is een uitdaging. Hoe zorgt u voor een goed beleggingsbeleid? En hoe maakt u de juiste allocatiewijzigingen? En incorporeert u ESG-doelstellingen?

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

Obligaties

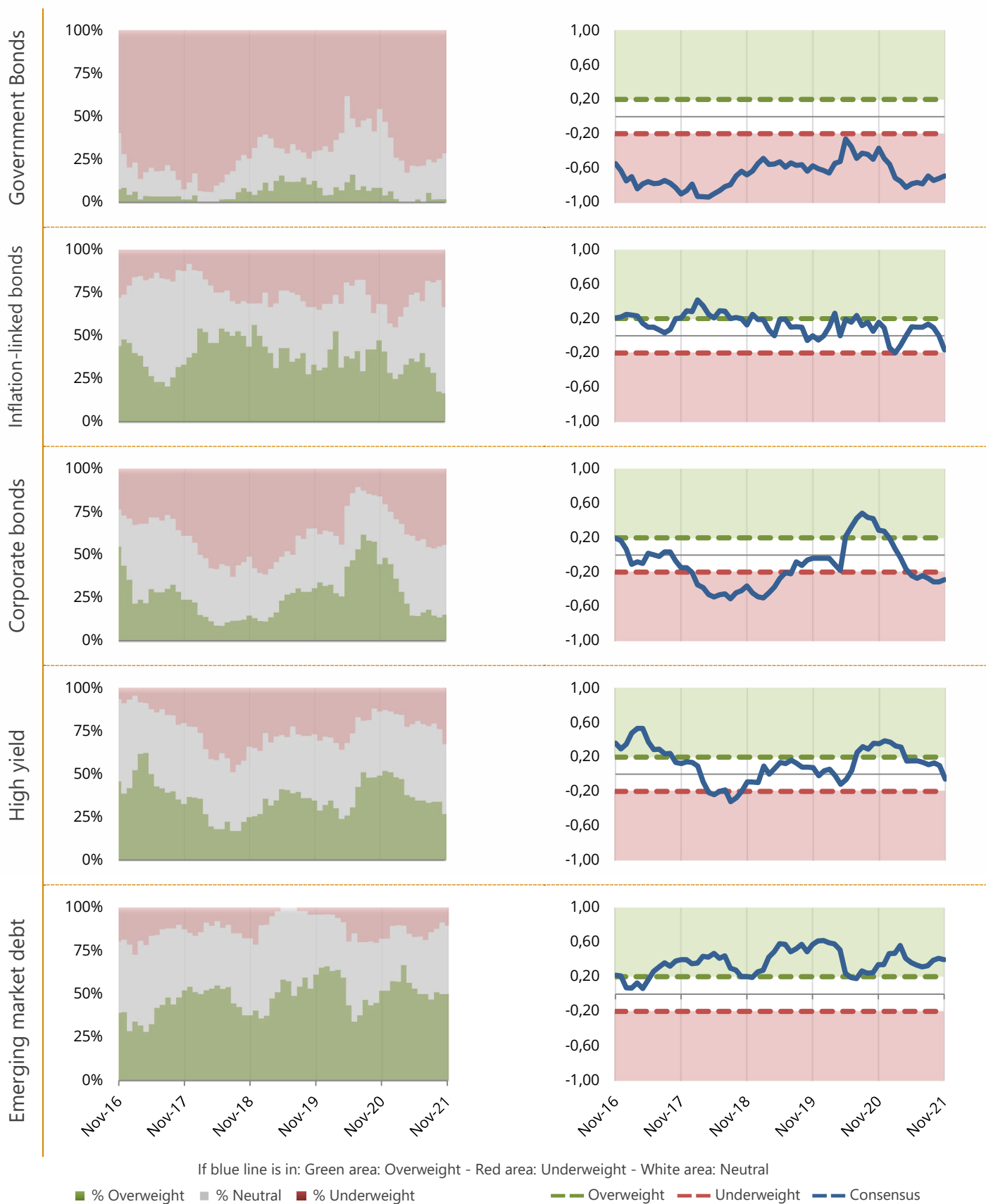
Credit Allocatie



De meerderheid van de asset managers (63%) houdt al lange tijd een onderweging voor **Fixed Income** aan. Binnen de asset class, blijft de consensus over **Emerging Markets Debt** als enige overwogen en de sub-asset class handhaaft zijn plaats aan de top. **High Yield** behoudt de tweede plaats.

- Voor **Emerging Markets Debt** geeft 50% van de gevolgde asset managers een positief advies, hetzelfde aantal als in de voorgaande maand. Neutraal is 40%.
- **High Yield** blijft neutraal ondanks een weinig enthousiaste consensus. Het aantal positieve aanbevelingen daalt van 34% naar 27%. Tegelijk stijgen de adviezen om te onderwegen van 24% naar 33%.
- De consensus blijft neutraal voor **Inflation Linked Bonds**, ook al daalt het enthousiasme van de asset managers voor de tweede maand op rij. Opvallend is nu de stijging met 18% naar 33% van het aantal negatieve adviezen. Positief is nu nog 17%.
- **Corporate Bonds** laat voor de zesde maand op rij een consolidatie zien. Positief is 15%, een stijging van 1%. Negatief is nu 44%, een daling van 1%.
- **Government Bonds** is in deze asset class al jarenlang de hekkensluiter, deze maand met 4% van de asset managers die positief is. Neutraal is 27%, een stijging van 4%.

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.

Bonds

Fixed Income Award Winnaar 2021:

Legal & General Investment Management.

Hier staan de laatste CIO Outlook van [Legal & General Investment Management](#).

Asset Class	Consensus	AAC-winnaar
Emerging Markets Debt	Overwogen	Overwogen
High Yield	Neutraal	Onderwogen
Inflation Linked Bonds	Neutraal	-
Corporate Bonds	Onderwogen	Onderwogen
Government Bonds	Onderwogen	Neutraal

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	10-5-2021	M	\$ 574,00
2	ABN AMRO	Global Asset Allocation	28-10-2021	M	\$ 163,00
3	Achmea IM	Investment Letter	17-9-2021	M	\$ 147,00
4	Actiam	Actiam Monthly	28-10-2021	M	\$ 64,00
5	Aegon AM	House View	28-10-2021	M	\$ 351,00
6	Amundi	Global Investment Views	29-10-2021	M	\$ 1.653,00
7	Arab Bank	Investment Strategy	30-7-2021	Q	\$ 13,00
8	Aviva Investors	House View	28-10-2021	M	\$ 408,00
9	AXA IM	Investment Strategy	22-9-2021	M	\$ 801,00
10	Barclays	In Focus	24-9-2021	M	\$ 263,00
11	Berenberg	The Berenberg Capital Markets Ou	29-10-2021	M	\$ 40,00
12	BlackRock	Weekly Commentary	28-10-2021	M	\$ 6.704,00
13	BMO	Global Perspectives	28-10-2021	Q	\$ 243,00
14	BNP Paribas AM	Asset Allocation Monthly	5-10-2021	M	\$ 594,00
15	BNY Mellon	Economic & Capital Markets Outlo	1-8-2021	Q	\$ 1.709,00
16	Candriam	Coffee Break	19-10-2021	W	\$ 130,00
17	Citibank	Investment Insights	1-10-2021	M	\$ 390,00
18	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	28-10-2021	M	\$ 441,00
19	DWS	Investment Traffic Lights	28-10-2021	M	\$ 767,00
20	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	12-7-2021	M	\$ 73,00
21	Federated Investors	Asset Class Views	1-10-2021	Q	\$ 514,00
22	Fidelity	Asset Allocation View	2-9-2021	M	\$ 2.852,00
23	Franklin Templeton	Allocation Views	28-10-2021	M	\$ 623,00
24	Generali Investments	Market Compass	12-10-2021	M	\$ 498,00
25	Goldman Sachs	Market Pulse	28-10-2021	M	\$ 1.500,00
26	Hang Seng Bank	Investment Outlook	13-7-2021	Q	\$ 151,00
27	HSBC AM	Investment Monthly	1-10-2021	Q	\$ 461,00
28	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	6-10-2021	M	\$ 326,00
29	Invesco	The Big Picture	28-10-2021	M	\$ 1.093,00
30	Investec	Multi-Asset Indicator	19-10-2021	M	\$ 136,00
31	JP Morgan	Global Asset Allocation Views	27-9-2021	Q	\$ 1.805,00
32	KBC	Update Strategie	28-10-2021	M	\$ 109,00
33	Kempfen	Visie op Asset Allocatie	6-9-2021	M	\$ 76,00
34	Kleinwort Hambros	Monthly House Views	7-10-2021	Q	\$ 8,00
35	L&G IM	Outlook	11-10-2021	M	\$ 1.412,00
36	LGT Capital Management	Beacon: Global macro and market	21-10-2021	W	\$ 58,00
37	MFS	Capital Markets View	28-10-2021	Q	\$ 469,00
38	Morgan Stanley	On the Markets	28-10-2021	M	\$ 492,00
39	Natixis Investment Managers	Convictions	28-10-2021	M	\$ 934,00
40	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outloc	11-10-2021	Q	\$ 318,00
41	NN Investment Partners	Multi Asset Monthly	7-10-2021	M	\$ 276,00
42	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 234,00
43	Northern Trust	Investment Perspective	21-9-2021	M	\$ 906,00

No	Asset Manager	Asset Allocation report	Update	Frequency	AUM bn
44	Oddo	Asset Allocation	21-7-2021	Q	\$ 58,00
45	Peoples United WM	Investment review & outlook	27-8-2021	Q	\$ 44,00
46	Pictet AM	Barometer	28-10-2021	M	\$ 186,00
47	Pimco	Asset Allocation Views	30-7-2021	M	\$ 1.707,00
48	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	15-10-2021	Q	\$ 162,00
49	Raiffeisen	Anlage Politik	28-10-2021	M	\$ 38,00
50	Schroders	Global Market Perspectives	28-10-2021	Q	\$ 509,00
51	SEB	Investment Outlook	27-10-2021	M	\$ 195,00
52	Societe Generale	House Views	28-10-2021	M	\$ 119,00
53	Standard Chartered	Global Market Outlook	29-10-2021	M	\$ 57,00
54	T. Rowe Price	Global Asset Allocation Viewpoint	1-10-2021	M	\$ 1.075,00
55	Triodos IM	Outlook	9-7-2021	Q	\$ 5,00
56	UBP	Portfolio Construction	30-9-2021	M	\$ 129,00
57	UBS	House View	21-10-2021	M	\$ 806,00
58	UOB AM	Investment Strategy	28-10-2021	Q	\$ 23,00
59	Vontobel	Investors Outlook	28-10-2021	M	\$ 127,00
60	Voya	Asset Allocation Views	1-10-2021	M	\$ 205,00
61	Wellington	Multi-Asset Outlook	28-10-2021	Q	\$ 1.029,00

\$ 37.253,00

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	30-7-2021	Q	\$ 13,00
3	Candriam	Coffee Break	14-7-2021	W	\$ 130,00
4	Columbia Threadneedle	Asset Allocation Update	1-6-2021	M	\$ 441,00
5	DWS	Investment Traffic Lights	28-10-2021	M	\$ 767,00
6	ING Investment Office	Maandbericht beleggen	6-10-2021	M	\$ 326,00
7	Invesco	The Big Picture	28-10-2021	M	\$ 1.093,00
8	KBC	Update Strategie	28-10-2021	M	\$ 109,00
9	Nordea	Monthly Tactical Asset Allocation	1-7-2021	M	\$ 234,00
10	Pictet AM	Barometer	28-10-2021	M	\$ 186,00
11	RBC	The Global Investment Outlook	30-9-2021	Q	\$ 326,00
12	SEB	Investment Outlook	27-10-2021	M	\$ 195,00
13	UBS	House View	21-10-2021	M	\$ 806,00

\$ 4.789,00

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.