Asset Allocation Awards

MAGAZINE



Het team van J.P. Morgan AM is positief over opkomende markten

Communication Services blijft favoriet bij Columbia Threadneedle Investments

De VIJF beste ASSET ALLOCATORS van 2021

Asset Allocation Awards
BY ALPHA RESEARCH

www.assetallocationawards.nl

Inhoudsopgave

Jaargang 1 | Nummer 1 | Maart 2021

Toekomst blijft uitdagend	3
Genomineerden van de Asset Allocation Awards 2021	4
Maandelijkse analyse basis voor jaarlijkse Awards	5
Winnaar Asset Allocation – Franklin Templeton	6
Winnaar Equities Regional – Aegon Asset Management	7
Winnaar Equities Sector – Columbia Threadneedle Investments	9
Winnaar Fixed Income – Legal & General Investment Management	10
Winnaar Overall – J.P. Morgan Asset Management	12





Toekomst blijft uitdagend

Afgelopen februari was het de zesde keer dat Alpha Research de Asset Allocatie Awards uitreikte. Na vijf keer dit evenement op locatie te hebben georganiseerd, was het deze keer voor het eerst online. Het voordeel hiervan was dat we de vijf winnende beleggingsspecialisten live konden spreken.

Het idee achter de award is dat we maandelijks een overvloed van researchrapporten in onze mailbox vinden, dan wel op websites aantreffen. De keuze welke rapporten wel te lezen en welke niet, wordt door de nominaties al makkelijker gemaakt. De winnaar van een van de vijf asset allocatie awards heeft de beste asset allocatie adviezen gegeven over de afgelopen 36 maanden. Uiteraard kijken wij ook nog een stapje verder, zoals naar de regelmaat van publicatie, heeft het rapport een datum en de aanbevelingen moeten kraakhelder zijn.

We zien de afgelopen jaren tijdens de awards uitreiking een aantal asset managers voor de tweede of derde keer terugkomen. De bekende zin “behaalde resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst” gaat natuurlijk nog wel op, maar het is bijzonder om te zien dat de afgelopen zes jaar een aantal asset allocators structureel tot de beste behoren!

Dat we op 2 februari live hebben gesproken met de winnaars gaf een nieuwe dimensie aan de awards uitreiking. Samen met Ineke Valke, Senior Investment Strategist bij de Rabobank, Jelte de Boer, Hoofd Beleggingen bij Optimix Vermogensbeheer en Astrid Smid, Senior Investment Strategist bij Blue Sky Group, gingen we het gesprek aan met de vijf winnaars. Hierdoor kregen wij interessante achtergrondinformatie over hoe hun beslissingen gemaakt werden.

Het enerverende jaar 2020 met de covid-19 uitbraak maakte asset allocatie lastig. Toch loonde actieve asset allocatie, is onze conclusie, nadat we alle vijf de winnaars spraken. Uiteraard keken we ook naar het huidige jaar. Het kwam duidelijk naar voren dat inflatie als gevolg van de fiscale stimuli een risico is. Natuurlijk kunnen we vertrouwen houden in centrale banken en overheden, maar de toekomst blijft uitdagend.

Veel leesplezier met dit eerste Awards MAGAZINE, waarin de winnende asset allocators elk worden besproken.

Eelco Ubbels
Directeur Alpha Research

Genomineerden van de Asset Allocation Awards 2021

Asset Allocation

Columbia Threadneedle Investments – Asset Allocation Update
Franklin Templeton – Allocation Views
Neuberger Berman – Asset Allocation Committee Outlook
Northern Trust – Investment Perspective
Wellington Management – Multi-Asset Outlook

Equities Regional

Aegon Asset Management – House View
Candriam – Coffee Break
Columbia Threadneedle Investments – Asset Allocation Update
JP Morgan AM – Global Asset Allocation Views
NN Investment Partners – Maandjournaal

Equities Sector

Columbia Threadneedle Investments – Asset Allocation Update
DWS – Investment Traffic Lights
ING Investment Office – Maandbericht beleggen
NN Investment Partners – Maandjournaal
Pictet Asset Management – Barometer

Fixed Income

AXA Investment Managers – Investment Strategy
JP Morgan AM – Global Asset Allocation Views
Legal & General Investment Management – Outlook
Neuberger Berman – Asset Allocation Committee Outlook
Pictet Asset Management – Barometer

Overall

Columbia Threadneedle Investments – Asset Allocation Update
JP Morgan AM – Global Asset Allocation Views
Legal & General Investment Management – Outlook
Neuberger Berman – Asset Allocation Committee Outlook
Northern Trust – Investment Perspective



Maandelijkse analyse basis voor jaarlijkse Awards

Maandelijks analyseert Alpha Research rond de zestig allocatierapporten van asset managers. Dit is de basis van de beleggingsconsensus die elke maand wordt gepubliceerd in de Asset Allocatie Consensus Premium en is ook de basis van de toekenning van de awards voor vijf beleggingscategorieën.

Beleggingscategorieën

De vijf beleggingscategorieën zijn:

- **Asset Allocation**
- **Equities Regional**
- **Equities Sector**
- **Fixed Income**
- **Overall***

**De Overall Award betreft het gemiddelde van asset allocatie, regio allocatie en fixed income.*



Performance aanbevelingen

Hoe wordt een asset manager genomineerd voor de Asset Allocatie Awards? Daarvoor meet Alpha Research de performance van de aanbevelingen. Dit gebeurt aan de hand van een gelijk gewogen portefeuille waarin alle 5 categorieën 20% meewegen.

Beoordeling

Een advies om een bepaalde asset class te overwegen betekent een weging van 25%, een negatief advies betekent een positie van 15%. Naast de performance beoordeelt Alpha Research ook de presentatie, leesbaarheid en frequentie van de rapporten.



Franklin Templeton

Eugene Podkaminer
Hoofd Research

"Laten we hopen dat 2021 kalmer verloopt"

Winnaar 'Asset Allocation' Franklin Templeton

Genomineerden voor de categorie Asset Allocation waren Franklin Templeton, Columbia Threadneedle Investments, Neuberger Berman, Northern Trust Asset Management en Wellington Asset Management. Van deze vijf genomineerden kreeg Franklin Templeton de award voor het maandelijkse rapport 'Asset Allocation Views'. De behaalde outperformance boven de consensus is 3,29%.

De juiste keuze

Franklin Templeton heeft het in 2020 beduidend beter gedaan dan de consensus. Een belangrijke allocatiebeslissing was om vanaf januari tot en met maart onderwogen te zijn in Commodities. In deze periode was de consensus neutraal. Vooral door de dalende olieprijs was Commodities in die maanden de slechtst presterende asset class met rendementen van uiteindelijk -9,69%, -7,61% en -29,26%. Ook voor Aandelen maakte Franklin Templeton achteraf gezien de juiste keuzes. In februari 2020 een neutraal advies en in maart onderwogen. De consensus was positief en gaf een koopaanbeveling. Zoals bekend deden Aandelen het in deze maanden slecht, met maart als negatieve uitschieter. Ook bij Fixed Income deed Franklin Templeton het goed met een neutrale visie in januari en februari. De consensus stond negatief tegenover obligaties. Fixed Income was in deze maanden uiteindelijk de best presterende beleggingscategorie.

Dalende vraag

Bij de uitreiking kreeg Eugene Podkaminer, hoofd research bij Franklin Templeton Investments het woord: "Afgelopen jaar was een erg hectisch jaar, laten we hopen dat 2021 kalmer verloopt. Wij hebben bij onze adviezen over Commodities vooral naar de energie, dus olie, gekeken. Wij verwachtten daar een dalende vraag. En metalen vonden we aan de dure kant. Die combinatie verklaart ons negatief advies dat uiteindelijk goed uitpakte."



Aegon Asset Management

Olaf van den Heuvel
Chief Investment Officer

"Corporate governance van Japanse bedrijven aanmerkelijk verbeterd"

Winnaar 'Equities Regional'

Aegon Asset Management

Regio allocatie geldt als een van de lastigste gebieden bij allocatiebeslissingen. Genomineerden voor deze categorie waren NN Investment Partners, J.P. Morgan Asset Management, Candriam, Columbia Threadneedle Investments en Aegon Asset Management. Van deze vijf genomineerden kreeg Aegon Asset Management de award voor de beste regio allocator voor het maandelijkse rapport 'House View'. De regio adviezen van Aegon AM behaalde een outperformance van 1,75% ten opzichte van de consensus.

Amerika en Japan

Het ging daarbij vooral om de regio's Amerika en Japan. Aegon AM heeft in de eerste twee maanden van 2020 de juiste regiokeuze gemaakt door de Amerikaanse aandelenmarkt te onderwegen. De consensus was overwogen, juist in de maanden dat Amerikaanse aandelen veel van hun waarde verloren. Ook in augustus en september waren Amerikaanse aandelen in de min, zij het met bescheiden cijfers. Aegon AM had in die maanden een neutraal advies terwijl de consensus positief was. Over Japanse aandelen maakte Aegon AM de juiste keuze door ze in april te overwegen terwijl de consensus neutraal was. In april steeg de Japanse aandelenmarkt met 11%. Dit herhaalde zich in november en december toen Japanse aandelen ook een goede performance hadden. Aegon Asset Management was toen ook positiever dan de consensus.

Japanse aandelenmarkt

Olaf van den Heuvel, CIO Aegon Asset Management, lichtte de keuzes over Japanse aandelen toe: "Onze Japanexpert was lange tijd negatief over de Japanse aandelenmarkt. Dat veranderde in 2020. Hij beoordeelde Japanse aandelen als te goedkoop." Ook was de corporate governance van Japanse bedrijven aanmerkelijk verbeterd, volgens Olaf van den Heuvel.


You can't see into the future, but you can plan for the future you want to see.
At J.P. Morgan Asset Management, we manage over USD 2.0 trillion of ESG-integrated assets across stocks, bonds, liquidity, multi-asset and alternative asset classes, including a broad range of dedicated sustainable investment funds.* Providing solutions to plan for the future you want to see.
Build a sustainable future
Find out how: www.jpmam.nl/sustainableinvesting
LET'S SOLVE IT®
J.P.Morgan
Asset Management
LV-JPM52843 | 03/21 | 0903c02a82b08339 | Image source: Shutterstock.



Columbia Threadneedle Investments

Maya Bhandari
Portefeuillemanager Multi-Asset

"De lage rente blijft structureel slecht voor financials"

Winnaar 'Equities Sector' Columbia Threadneedle Investments

Genomineerden voor deze categorie waren ING Investment Office, DWS, NN Investment Partners, Pictet Asset Management en Columbia Threadneedle Investments. Van deze vijf genomineerden kreeg Columbia Threadneedle Investments de award voor het maandelijkse rapport 'Asset Allocation Update'. Met de keuzes over de aandelensectoren behaalde Columbia Threadneedle Investments een outperformance van 4,62% ten opzichte van de consensus.

Virtuele kantoren

Op vier asset allocatiegebieden was Columbia Threadneedle Investments dit jaar al genomineerd, maar op het gebied van sectoren werd de Award dan uiteindelijk behaald. Dit was vooral te danken aan vier goedgerichte calls. In april 2020 koos Columbia Threadneedle Investments ervoor om Communication Services te overwegen ten opzichte van een neutrale consensus. Vooral door de pandemie ging de wereld massaal over naar virtuele kantoren en steeg de sector die maand met meer dan 11%. In augustus maakte Columbia Threadneedle de juiste call door neutraal tegenover Consumer Discretionary te staan, terwijl de consensus onderwogen was. De sector steeg in augustus met bijna 9%. Columbia Threadneedle maakte ook de juiste keuze door in de eerste helft van 2020 negatief te adviseren over de sector Energie, terwijl de consensus neutraal was. Zoals bekend hing de sector in het eerste kwartaal zwaar aangeslagen in de touwen met fors negatieve rendementen. Ook maakte Columbia Threadneedle Investments een goede keuze om Financials in het eerste kwartaal te onderwegen toen de sector zo'n 32% verloor.

Communication services

Maya Bhandari, portefeuillemanager Multi-Asset bij Columbia Threadneedle Investments: "2020 was een bijzonder jaar. Wij adviseerden negatief over Financials en Energie omdat we meer heil in andere sectoren zagen. De lage rente blijft structureel slecht voor Financials. De energiesector heeft op korte termijn te maken met vraaguitval en op langere termijn met een energietransitie." Ook Communication Services blijft favoriet bij Maya Bhandari, waarbij ze Alphabet als voorbeeld aanhaalde.



Legal & General Investment Management

Emiel van den Heiligenberg
Hoofd Asset Allocatie

"Een groot gedeelte van corporate bonds bestaat uit BBB-bedrijven"

Winnaar 'Fixed Income' Legal & General Investment Management

Genomineerden voor deze categorie waren Neuberger Berman, Legal & General Investment Management, AXA Investment Managers, Pictet Asset Management en J.P. Morgan Asset Management. Van deze vijf genomineerden kreeg Legal & General Investment Management de award voor het driemaandelijks rapport Outlook. De behaalde outperformance boven de consensus is 1,11%.

Juist getimede draai

Het waren vooral drie juiste calls waardoor Legal & General Investment Management op het gebied van fixed income beter scoorde dan de consensus. Op het gebied van Corporate Bonds was men in februari en maart onderwogen, terwijl de markt in deze periode inderdaad negatieve rendementen liet zien. Ook maakte Legal & General Investment Management een juist getimede draai door in april Bedrijfsobligaties te overwegen. De markt steeg die maand met ruim 5%.

High Yield onderuit

Ook met High Yield maakte Legal & General de juiste keuze met een negatief advies in februari en maart. High Yield ging vooral in maart met 11% onderuit.

Credit spread

Emiel van den Heiligenberg, Hoofd Asset Allocatie bij Legal & General Investment Management lichtte zijn call voor Corporate Bonds als volgt toe: "Een groot gedeelte van corporate bonds bestaat uit BBB-bedrijven, daarvan vonden we de credit spread te krap. Daarom waren we voorzichtig. Om dezelfde reden lieten we ook High Yield liggen."



“De glorietijd van de Amerikaanse markt is voorbij”

John Bilton,
J.P. Morgan Asset Management



J.P. Morgan
Asset Management

John Bilton
Hoofd Global Multi-Asset Strategy

"De markt voor EMD heeft een relatief lage liquiditeit"

Winnaar 'Overall' J.P. Morgan Asset Management

Genomineerden voor deze categorie waren J.P. Morgan Asset Management, Neuberger Berman, Legal & General Investment Management, Northern Trust Asset Management en Columbia Threadneedle Investments. Van deze vijf genomineerden kreeg J.P. Morgan AM de award voor het maandelijkse rapport 'Asset Allocation Views'. Met deze rapportenreeks behaalde J.P. Morgan AM een outperformance van 1,91% ten opzichte van de consensus.

Europese aandelen

Volgens de analyse van Alpha Research heeft J.P. Morgan Asset Management vooral op het gebied van asset allocatie, aandelensectoren en regio allocaties goede keuzes gemaakt. Een goede call was om in maart en april onderwogen te zijn in Emerging Markets Debt (EMD). De consensus was juist overwogen. De markt liet toen een negatieve performance van 14% zien.

Ook op aandelengebied maakte J.P. Morgan AM de juiste keuze in april door een neutraal advies over aandelen Emerging Markets te geven tegenover een positief advies van de consensus. Een goede call van J.P. Morgan AM was om in het eerste kwartaal Europese aandelen te onderwegen ten opzichte van een neutrale consensus. De draai om in november Europese aandelen juist weer te overwegen was eveneens een schot in de roos. Europese aandelen behaalden die maand een uitstekend rendement.

Staatsobligaties

Staatsobligaties zijn al jaren uit de gratie bij asset allocaters. Een opvallende keuze van J.P. Morgan AM was dan ook het advies in maart om staatsobligaties te kopen. Zoals gebruikelijk was de consensus negatief. Staatsobligaties was die maand de best presterende obligatiecategorie, al was het rendement negatief. Ook een advies in maart high yield te onderwegen pakte goed uit: deze subcategorie verloor die maand zo'n 11%.

John Bilton, hoofd Global Multi-Asset Strategy bij J.P. Morgan Asset Management gaf tijdens de online sessie de volgende uitleg: "De markt voor EMD heeft een relatief lage liquiditeit. Dat vonden wij op dat moment een te groot risico, vandaar de onderweging. Korte tijd later bleek dat Azië het tijdens de crisis het beter deed dan de overige. Daarom begonnen we eerst Aziatische aandelen bij te kopen en verhoogden we daarna het advies voor EMD van onderwegen naar kopen." John Bilton is negatief ten opzichte van de Amerikaanse dollar. "Daarom zijn we positief over opkomende markten. De glorietijd van de Amerikaanse markt met zijn grote tech sector is voorbij."

T. +31 (0)15 - 30 30 920 | info@alpharesearch.nl | www.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*

*Een jaarabonnement op het Asset Allocatie Consensus Premium rapport bedraagt €325,- ex BTW. De Asset Allocatie Consensus Premium is ook als bedrijfsabonnement te ontvangen. Klik hier voor een offerte.

De Asset Allocatie Consensus Premium is een rapport van Alpha Research. Dit rapport is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers. Het auteursrecht van dit rapport berust bij Alpha Research.

Kijk de replay voor de volledige interviews met de winnaars



Alpha Research
ASSET ALLOCATION & FUND SELECTION

brought you

Asset Allocation Awards MAGAZINE

Maart 2021

Het Asset Allocation Awards MAGAZINE is een gratis publicatie van Alpha Research. Deze publicatie is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers. Het auteursrecht van deze publicatie berust bij Alpha Research.

Vragen of meer informatie?
contact@alpharesearch.nl
+ 31 (0) 15 30 30 920

De in/via dit magazine verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon/de lezer aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig product noch bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing, en mag als zodanig ook niet worden geïnterpreteerd.