

Asset Allocation Awards MAGAZINE

Gunstig klimaat voor
wereldwijde aandelen,
aldus Franklin Templeton

LGIM: De financiële markten
zijn bereid geweest om door
elke nieuwe golf van het
virus heen te kijken

Wie zijn de nieuwe
GENOMINEERDEN?



Asset
Allocation
Awards
BY ALPHA RESEARCH

www.assetallocationawards.nl

Inhoudsopgave

Jaargang 1 | Nummer 2 | December 2021

Winning by Not Losing	3
Maandelijkse analyse basis voor jaarlijkse Awards	4
Winnaar Asset Allocation 2021 – Franklin Templeton	5
Winnaar Equities Regional 2021 – Aegon Asset Management	7
Winnaar Equities Sector 2021 – Columbia Threadneedle Investments	9
Winnaar Fixed Income 2021 – Legal & General Investment Management	12
Winnaar Overall 2021 – J.P. Morgan Asset Management	14
Overzicht top-15 beste asset allocators, Awards winnaars en consensus december 2021	16
De nieuwe genomineerden van de Asset Allocation Awards	21





WINNING BY NOT LOSING

Bij beleggen kijken we naar kansen, maar ook naar bedreigingen. Door de coronapandemie hebben we gezien hoe bedreigend en onvoorspelbaar de wereld kan zijn en merken dat nog steeds. Scenario denken komt dan goed van pas, maar hoe kom je aan goede scenario's?

De afgelopen zes jaar is de Asset Allocation Awards voor menig belegger een mooie inspiratiebron geweest. De winnende asset managers hebben bewezen goed in te kunnen spelen op de financiële markten, om kansen te geven aan de juiste scenario's en bedreigingen op waarde te schatten. Als dan de beste beleggingscategorieën in de portefeuille zitten, heb je het als belegger goed gedaan.

De huidige Awards winnaars publiceerden het afgelopen jaar ook weer regelmatig hun visie met concrete asset allocatie aanbevelingen en hun toekomstbeeld. In dit 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?

Uit performanceanalyses blijkt dat de minst presterende asset class vaak de grootste impact op het totale rendement heeft. Voor het nieuwe jaar zou ik daarom willen meegeven: 'Winning by Not Losing'. Focus op de minst aantrekkelijke asset class biedt de mogelijkheid voor een goede performance.

Op dinsdag 1 februari 2022 zal Alpha Research voor de zevende keer de Asset Allocation Awards gaan uitreiken. We hebben de nieuwe genomineerden voor u in het magazine op een rijtje gezet. Ik wens u fijne feestdagen en een heel gezond en succesvol 2022.

Eelco Ubbels RBA
Directeur Alpha Research

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

*“We beschouwen
verhoogde inflatie
als een tijdelijk
fenomeen”*

Winnaar 2021 ‘Asset Allocation’ Franklin Templeton

Welke impact had Covid-19 op de asset allocatie in 2021?

Met ingang van 2021 hadden we een gematigde overweging in wereldwijde aandelen ten opzichte van vastrentende waarden, met het oog op het feit dat de piek van de door COVID veroorzaakte marktnegativiteit achter ons lag en dat de geleidelijke uitrol van vaccins en een massale golf van soepel monetair beleid risicovolle activa zouden ondersteunen.

Regionaal hebben we het hele jaar door een aanzienlijke voorkeur opgebouwd voor ontwikkelde markten ten opzichte van opkomende markten, zowel binnen aandelen als vastrentende waarden, vanwege meerdere COVID-gerelateerde factoren. Hoewel eerdere toegang tot effectievere vaccins een duidelijke drijfveer is, blijft het vermogen om langer een soepel monetair beleid te voeren, met lagere leenkosten, een liquiditeitssteun bieden voor risicovolle activa in ontwikkelde markten. Opkomende markten hebben bovendien relatieve tekortkomingen ondervonden van het begrotingsbeleid, aangezien de overdracht aan huishoudens langer heeft geduurd dan verwacht.

In de loop van het jaar hebben we onze toewijzing voortdurend kunnen aanpassen op basis van relatieve

winnaars en verliezers van COVID. Mobiliteit en de verschillende reacties van de overheid op het stijgende aantal gevallen is daar een voorbeeld van. In landen met een nul-COVID-beleid, waaronder China, Japan en Australië, was het aanzienlijk moeilijker om de consument nieuw leven in te blazen, aangezien grote stedelijke gebieden veel meer vatbaar waren voor langdurige sluitingen. Daarom hebben we het grootste deel van het kalenderjaar afstand gehouden van risicovolle activa zoals aandelen in China en de Stille Oceaan, ex-Japan. Aan de andere kant, terwijl we het jaar begonnen met een grote onderweging in Europese aandelen, aangezien de regio te lijden had van COVID-uitbraken en een vertraagde versoepeling van grootschalige lockdowns, zijn we ondertussen relatief positiever over de regio nu de wereldhandel is hervat.

Wat was vorig jaar jullie beste asset allocatie beslissing?

De overweging in aandelen (en de evenredige onderweging in vastrentende waarden) was onze beste allocatiebeslissing in 2021. We gingen het jaar in met een overweging van 7,5% in aandelen - gezien de vooruitgang van COVID (zie hierboven), aanhoudende fiscale en monetaire stimuleringsmaatregelen te midden van versnellende wereldwijde groei, en een gezonde aandelenrisicopremie... zie volgende pagina

(gepopulariseerd als "TINA" – There Is No Alternative...voor aandelen). In april hebben we de overweging in aandelen teruggebracht tot 5% - gezien de sterke marktprestaties, de sterke marktpositionering in risicovolle activa en de verwachting dat de groei in de tweede helft van 2021 zou vertragen; en we hebben deze overweging van 5% gehandhaafd. Gedurende deze periode presteerden aandelen over het algemeen beter dan vastrentende waarden, terwijl ze een lager dan historisch verwachte volatiliteit vertoonden. Deze activaspreiding heeft in heel 2021 aanzienlijk bijgedragen aan de prestaties van FTIS.

De wereldwijde groei en liquiditeit zijn afgenomen sinds het begin van de tweede helft van het jaar, terwijl knelpunten in het aanbod en de looninflatie zijn toegenomen. Boventrendmatige groei, sterke winsten en een robuuste risicopremie voor aandelen bleven onze aandelenpositionering ondersteunen. Ondertussen zijn de normalisering van het monetaire beleid en de aanhoudende inflatiedruk gerealiseerde risico's voor vastrentende waarden.

Andere opmerkelijke allocaties binnen de activaklassen die het team in 2021 maakte, zijn onder meer een onderweging in Chinese aandelen, een overweging in Chinese vastrentende waarden en een overweging in grondstoffen – allemaal positieve factoren voor de prestaties dit jaar.

Wat zijn de kansen en wat zijn de bedreigingen als jullie kijken naar 2022?

Onze dynamische asset-allocatiebenadering van regionale aanbevelingen wordt aangedreven door een "GIR-V"-raamwerk - groei, inflatie, tarieven en waarderingen (Growth, Inflation, Rates and Valuations). Hoewel elk onderdeel hier het vermelden waard is, is de wereldwijde inflatie het meest in onze gedachten.

De dreiging van langdurige inflatoire druk houdt aan terwijl we uitkijken naar 2022, maar we beschouwen

verhoogde inflatie als een tijdelijk fenomeen, met een verwachte piek in het eerste kwartaal van 2022 alvorens te normaliseren tijdens de tweede helft van volgend jaar in de marge van 2,0 – 2,3% op jaarbasis. Belangrijk is dat we nu al zien dat veel aanjagers van inflatie aan de aanbodzijde (chiptekorten, grondstofprijzen, vrachtkosten, enz.) tekenen van verbetering beginnen te vertonen. Hoewel het aan de vraagzijde van het verhaal nog een kwartaal of twee kan duren voordat het piekt, zullen onze verwachting van een brede consumptieverschuiving van goederen naar diensten en overtollige besparingen ook de inflatoire druk helpen verminderen.

We zijn actief gepositioneerd tegen de huidige hoge inflatieniveaus door middel van overwogen aanbevelingen voor grondstoffen, Canadese aandelen en relatieve onderwegingen voor vastrentende activaklassen met een hogere looptijd en opkomende markten. Hoewel langlopende vastrentende waarden kwetsbaar blijven, zijn wij van mening dat een (relatief) hogere inflatie in combinatie met een boventrendmatige wereldwijde groei een gunstig klimaat is voor wereldwijde aandelen.

Een andere potentiële bedreiging voor onze visie is de impact van de aanhoudende inflatie op de activiteit van de centrale bank, en in het bijzonder de voortzetting van de verkrappingscyclus van de Amerikaanse Fed. Hoewel dit niet ons basisscenario is, zouden dalende liquiditeit en stijgende leenkosten ongetwijfeld wegen op de waarderingen van risicovolle activa. Desalniettemin blijven we een stijgende 10-jaarsrente verwachten en meerdere renteverhogingen door de Fed als we vooruitkijken naar 2022 - een van de belangrijkste redenen waarom we de voorkeur geven aan vastrentende activa met een kortere looptijd, zoals Amerikaanse hoogrentende kredieten en bankleningen, boven de meeste staatsobligaties van ontwikkelde markten.



Aegon Asset
Management

Jordy Hermanns
Portfolio Manager Multi Asset

*"Met name overweging
in hoogrenderende
bedrijfsobligaties
presteerde goed"*

Winnaar 2021 'Equities Regional' Aegon Asset Management

Welke impact had Covid-19 op asset allocatie in 2021?

De pandemie hield het ruime monetaire beleid in stand, waardoor de search for yield in 2021 aanhield. Daarnaast zorgde de omvangrijke fiscale steunprogramma's voor lage faillissementen en een sterke arbeidsmarkt.

Op die manier had Covid een impact op de markten, met lage reële rentes, lage kredietvergoedingen en oplopende / hoge waarderingen. Financiële markten keken ook vooruit en anticipeerden op de economische normalisatie.

Onze overweging in bedrijfsobligaties en ABS werkte goed in deze omgeving.

Wat was het afgelopen jaar jullie beste asset allocatie beslissing?

Zowel op strategisch- als op tactisch niveau hadden we overwegingen in credit categorieën ten opzichte van staatsobligaties. Dit pakte goed uit doordat vrijwel alle credit categorieën beter rendeerden dan staatsobligaties. Met name overweging in hoogrenderende bedrijfsobligaties presteerde goed.

Wat zijn de kansen en wat zijn de bedreigingen als jullie naar 2022 kijken?

Onze verwachting is dat de economie in 2022 zal normaliseren. Dat betekent dat het economische

herstel doorzet, maar dat het groeitempo wel zal afzakken en inflatie in toom blijft. We denken dat de steunmaatregelen volgend jaar verder zullen worden afgebouwd. De economie en markten zullen dus te maken krijgen met minder genereus monetair en fiscaal beleid in 2022, maar nog steeds ruim voldoende om de economie te ondersteunen.

Reeds aangekondigde fiscale impulsen – zoals het infrastructuurplan in de VS en het Europese herstelplan – zullen volgend jaar positieve effecten hebben.

We houden er rekening mee dat de beleidsrentes van centrale banken relatief laag zullen blijven. Desondanks kunnen langere termijn rentes stijgen doordat markten toekomstige verhogingen in gaan prijzen. Binnen de vastrentende waarden prefereren we daarom categorieën met een beperkte rentegevoeligheid.

Daarnaast kan ook een eventuele stijging van de lange rente ook een tijdelijk negatief effect hebben op de aandelenmarkt.

For Professional Clients only and not to be distributed to or relied upon by retail clients. All investments contain risk and may lose value. Aegon Investment Management B.V. is registered with the AFM as a fund (AIFMD and UCITS) manager, and can provide certain investment services.

2022: een 'annus horribilis' voor spaarders!



Wat de economische en financiële vooruitzichten voor 2022 betreft, lijkt één ding zeker: de beproeving voor spaarders zal waarschijnlijk aanhouden. Het nieuwe jaar kan voor hen zelfs een echt 'annus horribilis' worden.

In 2022 zal het tien jaar geleden zijn dat de Europese Centrale Bank in de strijd tegen deflatie haar depositorente verlaagde tot 0% (en zal het acht jaar geleden zijn dat die negatief werd). Op hun beurt waren de commerciële banken in de eurozone genooddacht om in lijn hiermee de spaarrente voor hun klanten te verlagen.

In de afgelopen jaren was de lage rente op spaargeld in absolute termen weliswaar pijnlijk, maar doordat er sprake was van lage inflatie (gemiddeld 1%), bleven de gevolgen voor spaarders in reële termen beperkt.

Volgend jaar zal de situatie helaas waarschijnlijk verslechteren, aangezien steeds meer commerciële banken negatieve rentetarieven hanteren voor het spaargeld van hun klanten en de inflatie naar verwachting gedurende het grootste deel van het jaar meer dan 2% zal bedragen.

Om te vermijden dat inflatie en negatieve rentevoeten onze koopkracht aantasten, zal het in 2022 belangrijker zijn dan ooit om spaargeld te spreiden over meerdere beleggingen. Dit is natuurlijk sneller gezegd dan gedaan. Wie het relatieve comfort van een kortetermijndepositio achter zich laat, krijgt

DE WINSTGROEI ZOU IN 2022 STEUN MOETEN BLIJVEN BIEDEN AAN DE AANDELENMARKTEN

Vincent Juvyns, Global Market Strategist,
J.P. Morgan Asset Management

immers te maken met blootstelling aan economische en financiële onzekerheden, die zoals altijd talrijk zijn aan het begin van een nieuw jaar.

Economische en financiële vooruitzichten

Het jaar 2021 kenmerkte zich door een sterke opleving van de mondiale economische groei als gevolg van de opheffing van de gezondheidsbeperkingen. Vanuit economisch oogpunt lijkt ook 2022 een goed jaar te worden, ook al doemen er aan de horizon enkele wolken op. Hoewel de mondiale economische groei naar verwachting zal vertragen door de gecombineerde impact van minder gunstige basiseffecten, een pandemie die endemisch wordt en de geleidelijke opheffing van een aantal noodmaatregelen van centrale banken en regeringen, zal die vermoedelijk toch sterk

blijven. Dat zal dan te danken zijn aan de voortzetting van een expansief begrotingsbeleid om onze overgang naar een CO₂-arme economie te financieren. Door deze aanhoudende groei, in combinatie met verdere logistieke verstoringen, stijgende grondstoffenprijzen en krappe arbeidsmarkten, zal de inflatie in 2022 waarschijnlijk boven het streefcijfer van centrale banken blijven liggen. De verwachting is daardoor dat sommige centrale banken, zoals de Amerikaanse Federal Reserve, hun monetaire beleid volgend jaar geleidelijk zullen normaliseren. Dat zullen ze dan voornamelijk doen door het uittrekken van hun balansen af te remmen.

Op de obligatiemarkten verwachten wij dat de korte rente in Europa niet of nauwelijks omhoog zal gaan, maar de lange rente zal in de loop van 2022 waarschijnlijk geleidelijk blijven stijgen. Wij verwachten dat de 10-jaarsrente in september 2022 in de Verenigde Staten boven de 2% zal liggen en dat die in Duitsland licht positief zal zijn. Deze stijging van de rentes zal wellicht wege op de obligatiemarkten en daarom geven wij de voorkeur aan hoogrentende en converteerbare obligaties, die een kortere looptijd en een hoger rendement hebben dan staatsobligaties. Wij hebben ook een voorkeur voor Chinese staatsobligaties, luidend in renminbi.

Op de meeste aandelenmarkten was 2021 een jaar van dubbelcijferige rendementen. Dat was te danken aan economieën die weer opengingen en gunstige basiseffecten, die zorgden voor een sterk hogere groei van de bedrijfswinsten, die gemiddeld 50% bedroeg. In 2022 zal die naar verwachting weer dalen tot een niveau van 8-10%, wat nog steeds iets boven het gemiddelde van de afgelopen tien jaar is. De winstgroei zou in 2022 dus steun moeten blijven bieden aan aandelen. Net als in 2021 zal hun rendement waarschijnlijk iets lager zijn dan de winstgroei, waardoor ze een positief rendement kunnen neerzetten terwijl hun waarderingen dalen. Daarom blijven wij voor 2022 positief over aandelen, des te meer omdat ze een middel zijn om het hoofd te bieden aan de gestegen inflatie.

Conclusie

Terwijl 2022 nadert, is het belangrijk dat we ons niet laten verblinden door de vele onzekerheden rond de economische en financiële vooruitzichten. Hoewel de inflatie en de stijgende langetermijnrentes zullen drukken op de reële rendementen op cash en staatsobligaties, denken wij dat de vooruitzichten voor de economische en winstgroei de aandelen- en kredietmarkten in 2022 zullen ondersteunen.

Bron: J.P. Morgan Asset Management, per 20 november 2021. Deze commerciële communicatie en de opinies die ze bevat, vormen geen advies of aanbeveling met het oog op de aankoop of de verkoop van om het even welke belegging of belang dat erop betrekking heeft. Er wordt bovendien op gewezen dat de waarde van een belegging en de inkomsten die eruit voortvloeien kunnen schommelen in functie van de marktstandigheden en dat de beleggers geen garantie hebben het belegde kapitaal volledig te recupereren. De prestaties en de rendementen uit het verleden zijn geen garantie voor de huidige of toekomstige resultaten. Er is geen enkele zekerheid over het zich effectief realiseren van de voorspellingen. J.P. Morgan Asset Management is de commerciële benaming van de afdeling activabeheer van JPMorgan Chase & Co en zijn wereldwijd kantorennetwerk. Het Privacybeleid is beschikbaar op de website www.jpmorgan.com/emeaprivacy-policy. Gepubliceerd in Europa door: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.



C o l u m b i a
T h r e a d n e e d l e
I n v e s t m e n t s

Toby Nangle

Global Head of Asset Allocation

*"We continue to deploy
an active approach to
asset allocation!"*

Winnaar 2021 'Equities Sector' Columbia Threadneedle Investments

What impact did Covid-19 have on asset allocation in 2021?

We have the benefit of having a well proven asset allocation process that has been in place for over quarter of a century, that has been tested over several market events. This meant that over 2020 we were extremely active in positioning our asset allocation portfolios to take advantage of opportunities in a dynamic fashion. Our focus towards the end of 2020 was on building exposures cyclical exposure firstly in Japanese and emerging Asian equities, and then taking UK equities from a dislike to a neutral position early this year. We also continue to like credit markets, but as spreads normalised we added our incremental pound or dollar to higher-yielding credit that benefited from the better cyclical picture, in addition to continued ultra-easy policy.

Though looking at 2021 the largest impact that Covid has had has been on inflation. While our longer-term inflation outlook still suggests the current pick-up is transitory due to ongoing structural disinflationary trends such as technology and demographics etc, the sharp price increases in areas where bottlenecks and supply chain disruptions are prevalent warrant careful monitoring. In accordance with this view we don't expect any US Federal Reserve rate rises this year.

A continuation of historically relatively easy policy and our optimistic earnings growth forecasts should continue to deliver decent, positive returns from risk assets like equities and credit over the next 12 to 18 months.

What was your best asset allocation decision last year?

To step into risk assets as economies around the world were being shut down! Back in March last year, as the global economy was essentially shut down to contain the spread of Covid-19, fear and uncertainty percolated the valuation of all financial assets. Entire equity indices for instance were trading at or through book value, stripped down to realisable value of assets in the event of liquidation. Yet at the same time, unprecedented policy stimulus was released into credit and labour markets, dwarfing anything we have seen before in both size and speed. And while we, like most, expected sharp economic recessions to follow – we also believed that markets could and would be repaired by the vast resources committed by governments and central banks across the world.

See next page ...

So, after the synchronised collapse in risk asset prices in March last year, we upgraded our risk appetite from Neutral to Favour. We were presented with a rare opportunity to “lean in” to those risk markets that had been badly beaten up, but which looked well positioned to benefit from the extraordinary policy measures. We expected investors to be overcompensated for the risks ahead – substantial though they were.

However, we were targeted in how we increased risk by focusing on quality, such as high-quality corporate credit, where valuations had cheapened meaningfully such that they were compensating investors for 50 times the historical average default rate, but which were also the most direct beneficiaries of policy as central banks actively bought – and have continued to buy- high grade corporate bonds. We also added to equities, but with a strong focus on quality, investing in a concentrated global equity fund where our colleagues select the very best quality companies they can find.

What are the opportunities and what are the threats as you look to 2022?

For the last 18 months equity markets have been exceptionally strong, most measures of valuations look high against their own absolute histories. The measure most favoured among long-time equity

bears over the past decade or so has been the Shiller Cyclically-Adjusted Price Earnings (CAPE) ratio. It takes a 10-year rolling time window of earnings and divides their sum by today's price. That is signalling that equity markets, taken on their own, look expensive. However, equities don't live in a vacuum and given rates within fixed income remain at historically low levels, then equities compared to fixed income assets continue to look attractive. Especially with a continuation of strong earnings we continue to remain positive on equities. However the threat remains that our view on transitory inflation is simply wrong and inflation is not transitory but here to stay. In that type of scenario interest rates, which have been dampened by the flood of monetary stimulus could rise and that would threaten our current view on markets. This could threaten our current positioning.

We continue to be focussed on specific equity markets, for example Japan which we continue to favour despite the market not warming to Kushida. This along with US and Asia ex Japan remain our favoured allocations within equities, with European High yield being our most favoured asset class within fixed income.

However, as ever we will no doubt have not listed something that will come from left field and that is why we continue to deploy an active approach to asset allocation!

Niets doen is geen optie

Wij gebruiken onze invloed
voor een duurzame toekomst

Meer te weten komen >

Kapitaal in gevaar. Alleen voor beleggingsprofessionals.



Legal & General
Investment
Management

Emiel van den
Heiligenberg
Hoofd Asset Allocatie

“De kansen liggen in de onbeminde hoeken van de obligatiemarkten en aandelenmarkten”

Winnaar 2021: ‘Fixed Income’ Legal & General Investment Management

Wat was de impact van Covid-19 op asset allocatie beslissingen in 2021?

Covid-19 domineerde de marktomgeving in 2020, maar werd in 2021 een minder belangrijke factor. De financiële markten zijn bereid geweest om door elke nieuwe golf van het virus heen te kijken, zelfs door de golven die hernieuwde lockdowns veroorzaakten in Australazië en Europa. Covid-19 is van secundair belang geweest ten opzichte van de uitzonderlijke groei van de bedrijfswinsten welke aandelenrendementen hebben aangedreven, een ineenstorting van defaults die de kredietmarkten hebben onderbouwd, en de toezegging van de centrale banken om een soepel monetair beleid te voeren - wat de yields op staatsobligaties grotendeels op niveau heeft gehouden.

Wat was jullie beste asset allocatie beslissing in 2021?

Wij zijn dit jaar heel voorzichtig geweest met onze duration (d.w.z. onze rentegevoeligheid). Dat werkte goed in zowel het eerste als het derde kwartaal toen de rente in de Verenigde Staten fors steeg en het totale portefeuillerendement verlaagde. Maar onze beste assetallocatie beslissing was om de zorgen over de rente volledig separaat te zien naast het debat over risicovolle activa. Wij denken dat het aandelenherstel sinds maart 2020 is gebaseerd op fundamentele factoren en niet op buitensporigheid. Daarom hebben wij een consistente exposure naar wereldwijde aandelenrisico's gehandhaafd (met nadruk op de grootste tech namen) ondanks de nervositeit over de rente.

Wat zijn de kansen en risico's die jullie zien voor 2022?

De kansen liggen in de onbeminde hoeken van de obligatiemarkten en aandelenmarkten. Chinese activa (zowel obligaties als aandelen) hebben in 2021 sterk ondermaats gepresteerd en zijn rijp voor herstel in 2022. Bovenaan de lijst van risico's voor volgend jaar staat de mogelijkheid van een meer betekenisvolle beleidsombuiging door de Federal Reserve in het licht van de inflatiedruk. Dat zou druk uitoefenen op beleggingscategorieën met een middelgroot risico, zoals vastgoed, dat de afgelopen 12 maanden goed heeft gepresteerd. Wij moeten ons ook zorgen maken over de politieke risico's in Europa, met Franse (en mogelijk Italiaanse) verkiezingen in het verschiet, die op hetzelfde moment komen als wanneer de ECB haar aankopen gaat terugbrengen.

Kapitaal in gevaar. Alleen voor beleggingsprofessionals. Deze advertentie is geplaatst door LGIM Managers (Europe) Limited, geautoriseerd en gereguleerd door de Central Bank of Ireland (Nr. C173733), geregistreerd in de Republiek Ierland onder de Companies Registration Office (Nr. 609677), op het adres: 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin, 2, Ierland. In Nederland staat de branch office van LGIM Managers (Europe) Limited onder (gedeeltelijk) toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en is het geregistreerd bij de Kamer van Koophandel (Nr 74481231). Volledige informatie over onze relevante autorisaties en permissies is beschikbaar op verzoek. Voor meer informatie over onze producten (inclusief prospectus), ga naar onze website. Beleggen kent risico's, u kunt uw inleg verliezen. © 2021 Legal & General Investment Management Limited. Alle rechten voorbehouden.



“Beleggers zullen moeten streven naar diversificatie via alternatieve strategieën”

Vincent Juvyns,
J.P. Morgan Asset
Management



J . P . M o r g a n
A s s e t M a n a g e m e n t

V i n c e n t J u v y n s
Global Market Strategist

*“Ook voor 2022
zien wij nog steeds
kansen op de
risicomarkten”*

Winnaar 2021: ‘Overall’ J.P. Morgan Asset Management

Welke impact had Covid-19 op asset allocatie in 2021?

Covid-19 heeft wereldwijd geleid tot massale monetaire en fiscale ingrepen die de gevolgen van de pandemie voor onze economieën ruimschoots hebben opgevangen. De koopkracht van de consument, het vermogen van bedrijven om te investeren en het vermogen van de overheid om structurele investeringen te doen, zijn allemaal versterkt door deze maatregelen. Dit heeft steun geboden aan risicovolle beleggingen versus veilige activa, en aan ontwikkelde markten versus opkomende markten (die het zwaarder hadden op gezondheidsgebied en het ook moeilijker hadden door beperktere fiscale en monetaire ingrepen). In deze context bestond onze tactische assetallocatie in 2021 uit een overweging van risicovolle activa (aandelen van ontwikkelde markten en highyield-obligaties) die ten koste ging van duration, en een algemene overweging van ontwikkelde markten versus opkomende markten.

Wat was het afgelopen jaar jullie beste asset allocatie beslissing?

Het handhaven van onze longpositie in risico door een overwogen positie in aandelen en highyield-obligaties, maar ook het diversifiëren van onze vastrentende portefeuille. Dat laatste deden we, waar mogelijk, door van traditionele duration naar

alternatieve beleggingen te gaan, zoals converteerbare obligaties, macrofondsen en reële activa als infrastructuur.

Wat zijn de kansen en wat zijn de bedreigingen als jullie naar 2022 kijken?

Net als in 2021 zien wij voor 2022 nog steeds kansen op de risicomarkten (aandelen en bedrijfsobligaties), al hebben wij onze rendementsverwachtingen gematigd tot ergens halverwege in de enkele cijfers. Wat bedreigingen betreft, kan het feit dat de pandemie endemisch wordt, wegen op de economische groei. Ook kan de inflatie centrale banken ertoe dwingen om vervroegd op te treden en zowel de koopkracht van consumenten als de marges van bedrijven beperken. Daarnaast zal de normalisering van de rentetarieven drukken op de prestaties van de vastrentende markten. Al deze factoren zullen waarschijnlijk tot een toename van de volatiliteit leiden. Tegen deze achtergrond denken wij dat beleggers naast traditionele risicovolle beleggingen, zullen moeten streven naar diversificatie via alternatieve strategieën, zoals hedgefondsen of reële activa.

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 Allocatie: Geen gratie voor obligaties

					
	Equities	Bonds	Cash	Commodities	Real Estate
Consensus	↑	↓	→	↑	→
Asset Allocation Award Winner - Franklin Templeton	↑	↓	→	→	→
Overall Award Winner - JP Morgan AM	↑		↓		
Neuberger Berman	↑	↓	→	↑	↑
Franklin Templeton	↑	↓	→	→	→
Peoples United WM		↓	↓	↓	↓
Columbia Threadneedle	↑	→	↓	↑	→
Vontobel	↑	↓	↑	→	
UOB AM	→	→	↓	↑	
Raiffeisen	↓	↓	↑	↑	↑
Pictet AM	→	↓	↑		↑
KBC	→	↓	↑	→	→
NN Investment Partners	→	→		→	→
Aegon AM	↑	↓	→	→	↓
Arab Bank	↓	↓	↑	↑	→
ING Investment Office	↑	↓		↑	→
Invesco	→	↓	↑	↓	↑
AXA IM	↑	↓	↑	↓	
Underweight	↓				
Neutral	→				
Overweight	↑				

1 december 2021

Binnen de top-15 zijn obligaties momenteel de minst geliefde asset class, met 3 neutrale wegingen en 12 onderwogen wegingen is het duidelijk dat de hoge mate van negatief renderende obligaties zorgt voor weinig aantrekkingskracht tot de activaklasse.

Aandelen worden gezien als de meest aantrekkelijk activa klasse binnen de top-15, ondanks de gedeelde eerste plaats qua overwegingen, namelijk evenveel als cash, zien beleggers toch het meest positieve vooruitzicht voor aandelen.

Het 'veilige' aspect van cash trekt ook veel van de top-15 asset managers aan, zo heeft het evenveel overwegingen als aandelen en zijn er maar 3 asset managers die een onderweging afgeven voor cash.

Regio's: Europa aan kop

						
	America	Europe	Japan	Emerging Markets	Pacific Ex-Japan	Equities
Consensus	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Region Award Winner - Aegon AM	↑	→	↓	↑		↑
Overall Award Winner - JP Morgan AM	↑	↑	↑	→		↑
Actiam	→	↑		→	↓	↑
Northern Trust	↑	↑	↑	→		
JP Morgan AM						
KBC	→	↑		→	↓	→
Aegon AM	↑	→	↓	↑		↑
NN Investment Partners	→	→	→	→		→
SEB	↓	↑	↓	↑	→	↑
ING Investment Office	↓	↑	→	→	→	↑
Aviva Investors	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Barclays	→	→	→	→		
BNY Mellon	↑	↑	↑	↑		
Goldman Sachs	↑	↑	↑	→		
LGT Capital Management	↑	↑	↑	→	↑	
L&G IM	→	→	↑	→		↑
AXA IM	→	↑	→	→		↑
Underweight	↓					
Neutral	→					
Overweight	↑					

1 december 2021

Binnen de top-15 wordt Europa momenteel gezien als de meest aantrekkelijke aandelen regio, met 11 overwegingen en maar 4 neutrale wegingen.

Ondanks dat er maar 6 asset managers binnen de top-15 zijn die hun visie afgeven over Pacific Ex-Japan is dit momenteel de minst gewaardeerde aandelen regio.

Tot slot valt het op dat van de 10 asset managers binnen de top-15 die een weging afgeven voor aandelen over het algemeen er maar 2 een neutrale weging afgeven en de rest allemaal overwogen. Hiermee is de top-15 van aandelen regio's aanzienlijk positiever over aandelen dan de top-15 asset allocatie.

Sectoren: Een gezonde allocatie naar healthcare

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

1 december 2021

Binnen de top-15 komt healthcare naar voren als de meest geliefde sector. Zo zijn er momenteel 2 asset managers die neutraal zijn over healthcare en is de rest overwogen. Binnen de consensus wordt healthcare ook overwogen en komt het na financials als meest favoriete naar voren.

De sector waar zowel door de consensus als de top-15 als minst positief naar wordt gekeken is utilities. Zo is er binnen de top-15 en de consensus geen enkele overwogen asset manager te vinden, en zijn er maar 3 van de 9 asset managers neutraal over de sector.

Fixed Income: Staatsobligaties blijven minste favoriet

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

1 december 2021

Binnen de Asset Allocatie Consensus van Alpha Research is de consensus al 5 jaar onderwogen binnen staatsobligaties, deze opinie wordt deze maand ook gedeeld met de top-15. Zo zijn er binnen de top 15 nu 3 asset managers neutraal en is de rest onderwogen.

De meest favoriete obligatie klasse binnen zowel de top-15 als de consensus zijn de obligaties uit opkomende markten. Zo ligt de consensus momenteel op overwogen en zijn er 5 asset managers binnen de top-15 overwogen en slechts 2 onderwogen.

1 februari 2022 is de Awards uitreiking! Dit zijn de nieuwe genomineerden

Op alfabetische volgorde

Asset Allocation

BNP Paribas Asset Management - Asset Allocation Monthly
Columbia Threadneedle Investments - Asset Allocation Update
Franklin Templeton - Allocation Views
Neuberger Berman - Asset Allocation Committee Outlook
Northern Trust - Investment Perspective

Equities Regional

Actiam - Actiam Monthly
Aegon Asset Management - House View
JP Morgan Asset Management - Global Asset Allocation Views
NN Investment Partners - Multi Asset Monthly
Northern Trust - Investment Perspective

Equities Sector

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

Fixed Income

Aberdeen Standard Investments - Global Outlook
BlackRock - Weekly Commentary
JP Morgan Asset Management - Global Asset Allocation Views
L&G IM - Outlook
Neuberger Berman - Asset Allocation Committee Outlook

Overall

Columbia Threadneedle Investments - Asset Allocation Update
Franklin Templeton - Allocation Views
JP Morgan Asset Management - Global Asset Allocation Views
Neuberger Berman - Asset Allocation Committee Outlook
Northern Trust - Investment Perspective





brought you

Asset Allocation Awards MAGAZINE

December 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.