

Alpha Research
Asset Allocatie Consensus
Augustus 2014



INHOUD

Samenvatting Juli/Augustus 2014	2
Enthousiasme Aandelen neemt iets af	2
Opmerkelijk.....	2
Uitbereiding sector allocatie	2
Asset Allocatie.....	3
Asset allocatie aanbevelingen en rangschikking	3
Asset managers opinies.....	3
Verdeling van asset allocatie-aanbevelingen	4
Aandelen	5
Regio-allocatie aanbevelingen en rangschikking	5
Asset managers opinies.....	5
Verdeling van regio allocatie-aanbevelingen	6
Sector-allocatie aanbevelingen en rangschikking	7
Verdeling van Sector allocatie-aanbevelingen	8
Obligaties	10
Credit allocatie- aanbevelingen en rangschikking.....	10
Asset managers opinies.....	10
Verdeling van krediet allocatie-aanbevelingen	11
Werkwijze Alpha Research.....	13
Research Partijen	14
Asset Allocatie Kwalificatie	16

SAMENVATTING JULI/AUGUSTUS 2014

ENTHOUSIASME AANDELEN NEEMT IETS AF

Er is nog steeds een positief beleggingsklimaat, maar aandelenopinions lijken nu wel te toppen. Ondanks de zomerperiode zijn er in de afgelopen twee maanden verschuivingen op dit vlak te zien. Alpha Research heeft met 47 asset allocatie-rapporten een aanzienlijk gedeelte van actieve asset managers in beeld met in totaal \$ 20.800 miljard onder beheer. In juli/augustus zijn er de volgende vijf wijzigingen te melden:

1. **Vastgoed** van 'overwegen' naar 'neutraal'
2. **Commodities** van 'onderwegen' naar 'neutraal'
3. **Aandelen Amerika** van 'neutraal' naar 'overwegen'
4. **Aandelen Amerika** sterker dan aandelen Japan
5. **Aandelen Emerging Markets** sterker dan **aandelen Pacific ex- Japan**

OPMERKELIJK

De beleggingscategorie **aandelen** blijft de absolute voorkeur houden, hoewel het percentage 'overwegen' licht is gedaald van 84,2% naar 83,3%. Ook bij de opinie **aandelen Europa** is het percentage gedaald van de top van 78,6% naar 65,1%.

De mening over **Obligaties** blijft op een absoluut dieptepunt, waarmee de rentestijging die nog niet gekomen is, wel lijkt te worden verwacht.

UITBEREIDING SECTOR ALLOCATIE

De maandelijkse frequentie van deze Asset Allocatie Consensus heeft nu voor de derde maal een consensus voor **sectoren**. De uitbereiding van sectorrapporten gaat gestaag door.

Eelco Ubbels RBA

alpha research

ASSET ALLOCATIE

ASSET ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Asset	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Aandelen	↓	Overwegen	(1)
2	Vastgoed	↓	Neutraal ↓	(2)
3	Cash	↑	Neutraal	(3)
4	Commodities	↑	Neutraal ↑	(4)
5	Obligaties	↓	Onderwegen	(5)

De consensus-mutatie geeft het verschil t.o.v. juni jl. aan.

Cash weet deze maand opnieuw aan aantrekkelijkheid te winnen, samen met commodities. Ondanks het feit dat **Aandelen** een stapje terug moeten doen, blijven deze met stip op 1 staan.

Vastgoed verliest opnieuw terrein op aandelen. Het aantal asset managers dat vastgoed overweegt daalt van 42,9% naar 30,4%. Waar vastgoed qua populariteit eerst nog in de buurt kwam van aandelen is dat nu niet meer het geval. Een flink dalende trend is de laatste maanden waarneembaar, dit maal zelfs resulterend in een aanbeveling die daalt van 'overwegen' naar 'neutraal'.

Cash wint opnieuw aan aantrekkelijkheid, maar de aanbeveling blijft neutraal. Het percentage managers dat overweegt is wel flink gestegen naar 43,5%. Het percentage managers dat momenteel onderweegt (30,4%) zorgt er echter voor dat de aanbeveling neutraal is.

Het percentage negatieve opinies over **Commodities** nam de afgelopen twee maanden af. Dit percentage bedraagt nog maar 23,5% terwijl dit in juni nog 38,2% was. De aanbeveling is hierdoor niet meer 'onderwegen' maar 'neutraal'.

Obligaties blijven dalen. Geen enkel fondsenhuis is positief en het aantal negatieve opinies daalt opnieuw. Met 74,4% negatieve visies is er geen twijfel mogelijk over de aanbeveling: onderwegen.

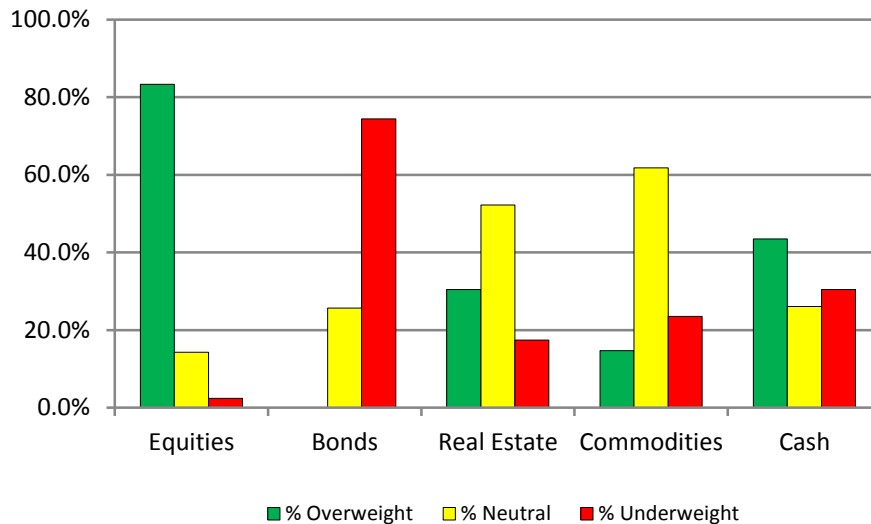
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers met de grootste overeenkomst met de Asset Allocatie Consensus zijn: **Candriam, Edmund de Rothschild, JP Morgan** en **LGT Capital**

Asset allocatie opinies die het minst overeenkomen, de meer contraire visies, zijn: **Putnam, Pictet Investec, Goldman Sachs AM** en **F&C**.

Mocht u deze asset allocatie rapporten willen lezen, dan kunt u deze opvragen bij: info@alpharesearch.nl

VERDELING VAN ASSET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Heel duidelijk is te zien dat de categorie **Aandelen** nog steeds het meest aantrekkelijk wordt geacht, waarbij 83,3% van de consensus groep aandelen op 'overwegen' heeft staan. Het tegenovergesteld geldt voor **Obligaties**. Het percentage 'onderwegen' is maar liefst 74,4%. Het aantal opinies 'neutraal' stijgt voor **Vastgoed** opnieuw. Dit is nu duidelijk de grootste groep.

Bij **Commodities** verschuiven er wat opinies van 'neutraal' richting 'onderwegen'. In juni was dit ook al zo. Het aantal positieve opinies stijgt ook. Bij **Cash** is er opnieuw een forse verandering te zien. Het aantal positieve opinies ten opzichte van de vorige keer stijgt van 22,7% naar liefst 43,5%. Het aantal negatieve visies blijft ongeveer gelijk; dit aantal is de afgelopen twee maanden slechts met 1 visie gedaald.

Performance t/m 14 augustus 2014

Asset Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Aandelen	MSCI AC World Index	EUR	133,05	0,50	7,87
Obligaties	JP Morgan GABI	EUR	542,09	1,53	7,93
Vastgoed	FTSE EPRA/NAREIT GIB	EUR	2.095,50	2,33	16,48
Commodities	S&P GSCI Index Spot Indx	USD	613,54	-3,01	-3,00

Na een sterke performance in mei/juni zijn **Aandelen** de afgelopen twee maanden met een half procent slechts een klein stapje vooruitgegaan. Ondanks de aanhoudende negatieve opinies voegen **Obligaties** ook deze periode weer een mooie plus toe aan het jaar, en heeft nu een minieme voorsprong op aandelen geboekt. Ook **Vastgoed** deed het weer goed en blijft met bijna 16,6% de beleggingscategorie. **Commodities** deed de afgelopen twee maanden een forse stap terug en is staat nu met min 3% onder water en is daarmee ook de minst presenterende asset class dit jaar.

AANDELEN

REGIO-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Asset	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Aandelen EU	↓	Overwegen	(1)
2	Aandelen US	↑	Overwegen ↑	(3)
3	Aandelen JP	↑	Overwegen	(2)
4	Aandelen EM	↑	Neutraal	(5)
5	Aandelen Pacific ex JP	↓	Neutraal	(4)

De consensus-mutatie geeft het verschil t.o.v. juni jl. aan.

Waar bij de vorige update alle opinies negatief werden bijgesteld, zien we nu voor drie regio's dat deze daling weer hersteld wordt.

De aanbeveling voor **Amerikaanse aandelen** is weer terug naar 'overwegen'. Twee maanden geleden was de opinie net voorbij het omslagpunt richting neutraal gedaald. Ten opzichte van Europese aandelen is de VS daarmee deze maand een stuk aantrekkelijker geworden. Maar om net als in 2013 weer aantrekkelijker te worden dan Europese aandelen zal de consensus toch nog heel wat positiever moeten worden.

Het enthousiasme voor **Europese aandelen** blijft hoog, maar is wel dalende. Het percentage 'overwegen' is 65,1% maar was in juni 78,6%. Het aantal negatieve opinies stijgt naar 14,0%. Hierdoor komen Japan en de VS, die qua aanbevelingen een goede maand hadden, bij elkaar in de buurt qua aantrekkelijkheid. Voor Europese aandelen blijft de aanbeveling wel overduidelijk overwegen.

De consensus voor **Japan** is weer positiever geworden. Een percentage van 52,4% is inmiddels positief, terwijl maar 11,9% negatief is. Het blijft opvallend dat **Japan** door de consensusgroep zo aantrekkelijk is. Kennelijk wordt er veel potentie gezien.

Pacific ex Japan stijgt iets, maar blijft neutraal. Voor **Emerging Markets** geldt het tegenovergestelde. Een daling is te zien, echter de consensus blijft 'neutraal'.

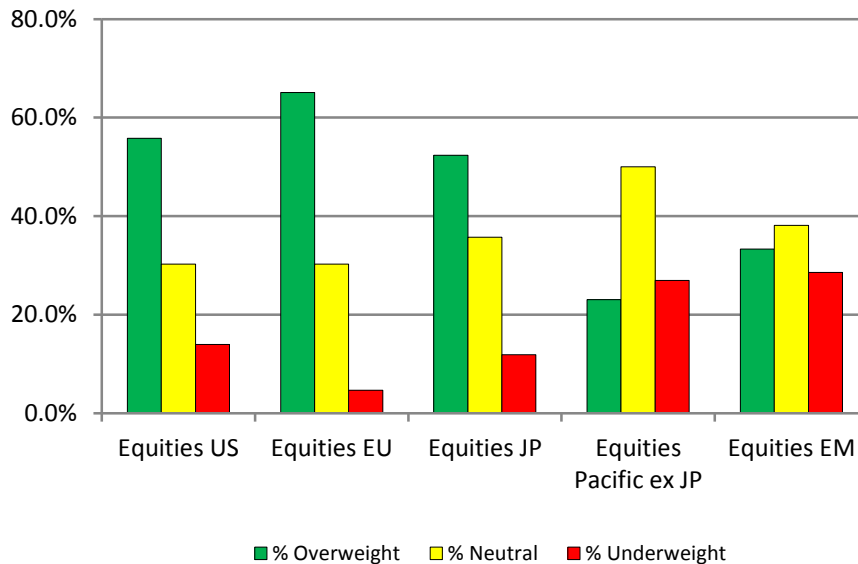
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers met de grootste regio-allocatie overeenkomst met de consensus-view zijn: **BlackRock, L and G, Deutsche Asset & WM en JP Morgan.**

De partijen met een regiovisie die het minst overeenkomen met de consensus zijn: **UOB AM, UBP, KBC, Theodoor Glissen, Prudential en Invesco HSBC.**

Mocht u deze aandelen regiorapporten willen lezen, dan kunt u deze opvragen bij: info@alpharesearch.nl

VERDELING VAN REGIO ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Bij **Amerikaanse aandelen** is de verschuiving van negatieve opinies naar positieve visies oorzaak van de aanbevelingswijziging. **Europese aandelen** zijn niet meer zo overduidelijk de favoriet als voorheen. Hoewel het aantal positieve visies over Europese aandelen nog altijd de overhand heeft, komen Japan en de VS in de buurt. De diagrammen zijn qua verdeling soortgelijk. De regio's **Pacific ex Japan en Emerging Markets** zijn eveneens in evenwicht, de aantallen negatieve en positieve visies verschillen weinig van elkaar. Wat opvalt bij **Pacific ex Japan** is dat exact de helft van de fondsenhuizen momenteel neutraal is. Dit is van alle regio's het hoogste percentage.

Performance t/m 14 augustus 2014

Region	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Amerika	MSCI USA	EUR	136,61	0,62	8,45
Europa	MSCI EUROPE	EUR	112,82	-2,83	0,62
Japan	MSCI JAPAN	EUR	20,55	1,18	2,54
Azië ex Japan	MSCI Asia Pac ex Japan	EUR	255,03	3,42	11,40
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	EUR	313,38	3,15	12,05

Europa blijft duidelijk achter bij de andere regio's. Een zwakkere Euro en internationale politieke spanningen hebben duidelijke sporen achtergelaten. **Amerika** heeft met meer dan een half procent de goede jaarperformance weten te consolideren. **Azië (ex Japan)** laat met 3,42% de beste performance over de afgelopen periode zien en handhaaft op jaarbasis de tweede plaats. **Japan** heeft voor de tweede keer de beste performance van alle regio's en is met 1,18% weer uit het rood. **Emerging Markets** presteerde net iets onder Japan maar blijft over het jaar gezien de ranglijst stevig aanvoeren.

SECTOR-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Sector	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Information Technology	↓	Overwegen	(1)
2	Industrials	↑	Overwegen	(3)
3	Financials	↓	Overwegen	(2)
4	Consumer Discretionary	↑	Overwegen ↑	(5)
5	Healthcare	↑	Overwegen	(4)
6	Materials	↓	Neutraal	(6)
7	Energy	↓	Onderwegen	(7)
8	Telecommunications	↓	Onderwegen	(8)
9	Utilities	↑	Onderwegen	(9)
10	Consumer Staples	↓	Onderwegen	(10)

De consensus mutatie geeft het verschil t.o.v. juni jl. aan.

Information Technology staat niet meer zo overduidelijk op 1 als twee maanden gelden. Het aantal positieve visies is momenteel 69,2% waar dit recent nog 90,9% was. **Industrials** komen dichtbij met 61,5% positieve visies. Financials dalen mede hierdoor naar de derde plaats. De consensus over de sectoren **Healthcare** en **Consumer Discretionary** is eveneens gewijzigd: voor beiden nu positief. Healthcare daalt wel een plaats omdat Consumer Discretionary fors steeg. Onderin verandert er weinig, hoewel **Utilities** wat aan aantrekkelijkheid wist te winnen.

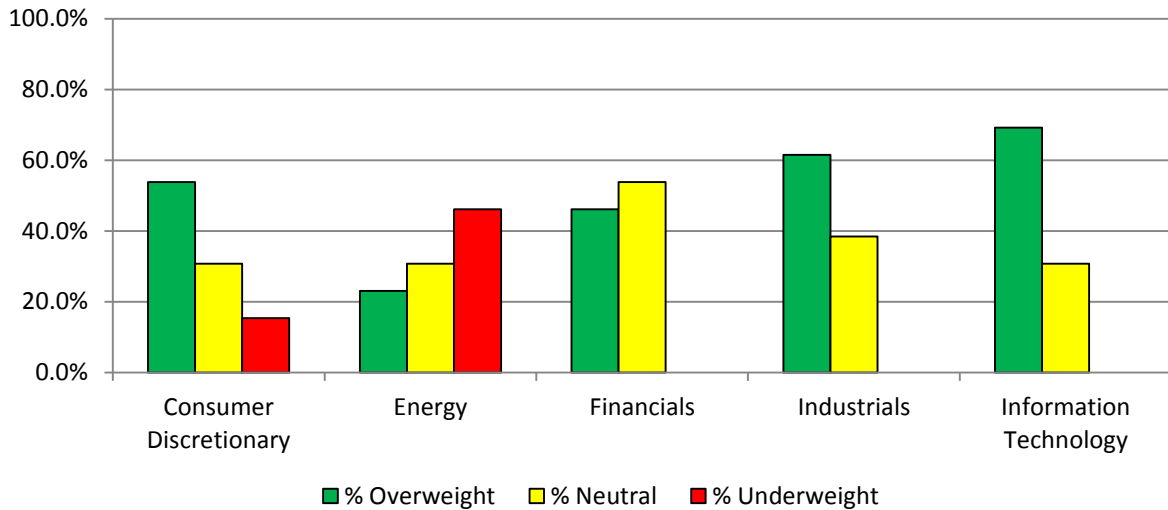
Op basis van de consensusgroep van 13 asset managers die global sector opinies geven zijn de sectoren **Consumer Staples**, **Utilities** en **Telecommunications** momenteel samen met **Energy** het minst aantrekkelijk.

In de vorm van de gebruikelijke grafieken is het nog inzichtelijker hoe de aantrekkelijkheid is opgebouwd. De tien sectoren zijn hierbij opgesplitst in twee groepen, namelijk een groep 'offensief' en een groep 'defensief'.

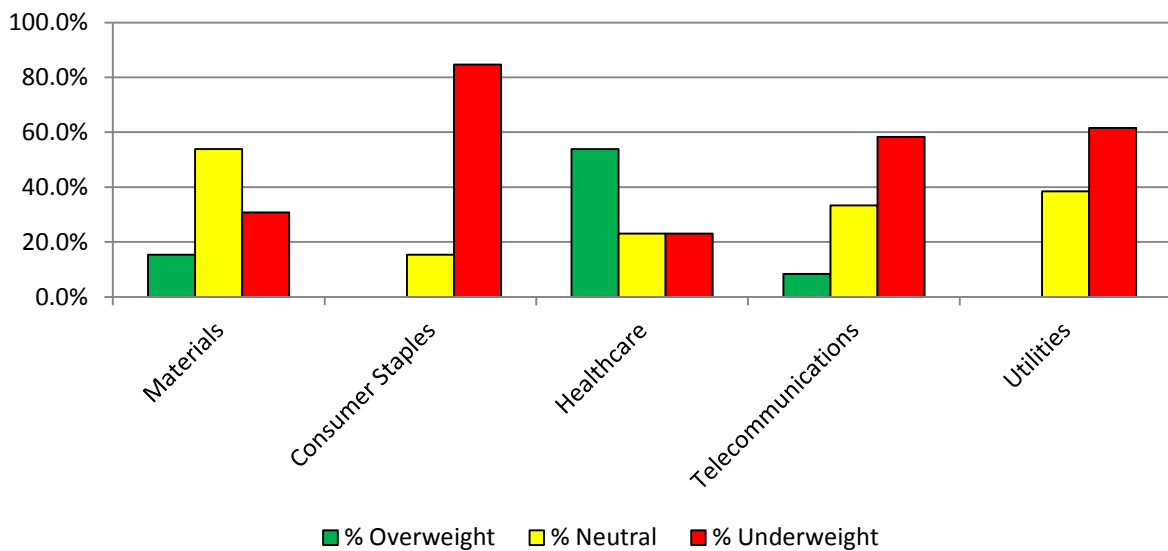
Offensief	Defensief
Consumer Discretionary	Materials
Energy	Consumer Staples
Financials	Healthcare
Industrials	Telecommunications
Information Technology	Utilities

Mocht u meer van deze aandelensector rapporten willen weten, dan kunt u deze opvragen bij: info@alpharesearch.nl

VERDELING VAN SECTOR ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Ook deze maand zijn bij de offensieve sectoren **Financials**, **Industrials** en **Technology** geen asset managers te zien met een negatieve opinie. Bij **Consumer Discretionary** is wel een forse verandering te zien. Het aantal neutrale visies nam flink toe, en het aantal negatieve daalde van vijf naar 2.



Voor de defensieve sectoren **Consumer Staples** en **Utilities** geldt dat er geen asset manager is die de aanbeveling 'overwegen' heeft. Ten opzichte van juni is de sector **Telecommunications** in die zin dus vervangen door **Consumer Staples**.

Performance t/m 14 augustus 2014

Global Sectors	CRNCY	30 days	Ytd
Global Utilities	US Dollar	-2.05	12.95
Global Tech	US Dollar	1.40	11.78
Global Healthcare	US Dollar	-0.86	11.53
Global Energy	US Dollar	-1.21	11.47
Global Materials	US Dollar	0.64	7.35
iShares MSCI World	US Dollar	-0.31	6.91
Global Consumer Staples	US Dollar	-0.95	6.50
Global Financials	US Dollar	0.73	4.88
Global Telecom	US Dollar	0.31	4.02
Global Industrials	US Dollar	-1.10	3.15
Global Consumer Discretionary	US Dollar	-0.75	1.68

De matige performance van aandelen over de afgelopen 30 dagen wordt weerspiegeld in de mindere performance van de sectoren. De consensus opinie 'onderwogen' voor **Utilities** lijkt gerechtvaardigd met een negatieve performance van -2,05% over de afgelopen twee maanden, maar qua jaarperformance staat deze sector met bijna 13% nog steeds op de eerste plaats.

Technology heeft voor de tweede achtereenvolgende keer een goede periode achter de rug, en klimt over het jaar gezien van de vierde naar de tweede plaats. **Energy** daarentegen heeft een moeilijke twee maanden achter de rug en zakt twee plaatsen.

Ook **Industrials** levert met een negatief resultaat in op de goede performance in mei/juni en zakt naar de voorlaatste plaats.

Consumer Discretionary, die in mei/juni nog een mooie performance liet zien, ging de afgelopen twee maanden licht onderuit en blijft de hekkensluiter, maar behoudt met 1,68% een positieve jaarperformance.

OBLIGATIES

CREDIT ALLOCATIE- AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Asset	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Obligaties High Yield	=	Overwegen	(1)
2	Obligaties EM Debt	↑	Neutraal	(2)
3	Obligaties Corporate	↓	Neutraal	(3)
4	Obligaties Inflation LB	↓	Onderwegen	(4)
5	Obligaties Staat	↓	Onderwegen	(5)

De consensus-mutatie geeft het verschil t.o.v. vorige maand aan.

High Yield blijft in deze asset klasse het meest aantrekkelijk. Na enkele wat mindere maanden is High Yield weer eens stabiel: 52,5% is positief.

EM Debt is qua aantrekkelijkheid als enige in de afgelopen twee maanden gestegen maar blijft de aanbeveling 'neutraal' houden. **EM Debt** wint terrein ten opzichte van **Corporate Bonds** dat ook nog de aanbeveling neutraal heeft, maar wel een stuk meer richting 'onderwegen' gaat.

Dit betekent dat er voor het eerst in tijden beweging is bij **Corporate Bonds**. De aanbeveling is weliswaar nog steeds neutraal, maar niet meer zo duidelijk als een aantal maanden terug.

Naast **Corporate Bonds** is de grootste wijziging te zien bij **Inflation Linked Bonds**. De beweging is nu echter wel naar beneden, waar dit eerst nog omhoog was. De consensus is hierdoor weer wat duidelijker 'onderwegen'.

Er lijkt bij **Staatsleningen** opnieuw geen indicatie te zijn richting een andere aanbeveling. De consensus opinie blijft deze maand opnieuw overtuigend op 'onderwegen', aangezien nu liefst 31 managers deze mening hebben.

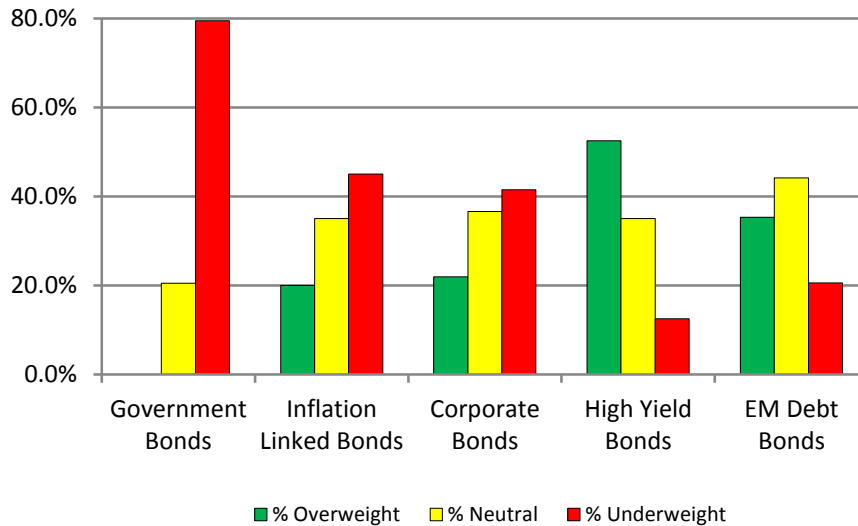
ASSET MANAGERS OPINIES

De groep van asset managers die de afgelopen maand op het gebied van obligaties de grootste overeenkomst heeft met de obligatie consensus zijn: **Threadneedle, BlackRock, Investec** en **Amundi**.

De minste overeenkomsten, ofwel een contraire obligatie-visie hebben de volgende asset managers: **Pictet, Barclays** en **Credit Suisse**.

Mocht u deze obligatierapporten willen lezen, dan kunt u deze opvragen bij: info@alpharesearch.nl

VERDELING VAN KREDIET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



De categorie **Staatsleningen** heeft nog steeds geen enkele opinie 'overwegen' en dat is al zo sinds januari dit jaar. Het percentage 'onderwegen' is opnieuw gestegen, ditmaal naar 79,5%. Bij **Inflation Linked Bonds** is beweging te zien, echter weer terug naar waar het vandaan kwam. De opinie 'onderwegen' stijgt naar 45,0% en 'neutraal' neemt weer af naar 35,0%. De consensus is weer wat duidelijker 'onderwegen'.

Deze maand zijn er negatieve veranderingen te zien bij **Corporate Bonds**. Bij **High Yield** obligaties is de opinie 'onderwegen' stabiel op 12,5%. Voor **Emerging Market Debt** is het percentage neutrale visies liefst 44,1%. Dit is het hoogste percentage neutrale visies in de obligatie-categorieën.

Performance t/m 14 augustus 2014

Credit Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Staatsleningen	iBoxx Index World Wide	EUR	106,31	0,82	5,36
Inflation Linked	iBoxx Global Inflation-Linked	EUR	210,25	0,98	7,17
Corporate Bonds	iBoxx Euro Corporate Overall	EUR	97,85	0,40	3,52
High Yield	Iboxx Eur High Yield	EUR	118,99	-1,01	0,30
Emerging Market Debt	JPMorgan EMBI Diversified	USD	706,50	-0,54	8,65

Inflation linked Bonds de beste performance over de afgelopen periode zien en handhaaft zich qua jaarperformance op de tweede plaats. **Corporate Bonds** stijgt wederom gestaag met +0,4% naar +3,52%, terwijl de categorie **Staatsleningen** het nog beter deed en zijn derde plaats op jaarbasis consolideerde. **Emerging Market Debt** blijft deze lijst met 8,65% aanvoeren, ondanks het lichte verlies vanaf medio juni tot nu. Hoewel **High Yield** in de opinies nog steeds de aantrekkelijkste obligatie categorieën, blijft deze sub asset class in 2014 qua rendement teleurstellen.

ASSET ALLOCATIE ARTIKELEN

Aandelen

['Decennium van het aandeel breekt aan'](#)
[Peiling: Fondsmanagers zeer bullish over aandelen](#)

Amerika

['Winstontwikkeling steun Amerikaanse aandelen'](#)
["Amerikaanse aandelen kunnen nog"](#)

Europa

[Rabo brengt overweging Europese aandelen terug](#)
[Long Europese aandelen](#)

Japan

[Schroders: Japanse consument ontwaakt](#)
[Aberdeen: wind mee voor aandelen](#)

Emerging Markets

[Performance EM aandelen sterk](#)
[Allocatie dashboard: Emerging markets in trek](#)

Vastgoed

[ING IM verkleint positie in wereldwijd vastgoed](#)
[Kempen zet in op niet-genoteerd vastgoed](#)

Obligaties

[Slechte tijden voor obligaties?](#)
[Pimco: Lage groei stimuleert bufferobligaties](#)

Staatsleningen

[Duitse tienjaarsrente schurkt tegen 1% aan](#)
[Vergeet verdere rally in obligaties](#)

Inflation Linked Bonds

[Pimco: Wapen je nu tegen Inflatie VS met linkers](#)
[Inflatie begint aan opwaartse trend](#)

Corporate Bonds

[Toenemende zorgen om bedrijfsobligaties VS](#)
[Multi credit: Zelf doen of een fonds zoeken?](#)

High Yield

[Recordbedrag onttrokken aan high yield VS](#)
[High Yield of Investment Grade?](#)

Emerging Market Debt

[Emerging market debt terug op menukaart belegger](#)

Commodities

[Slechts 2 partijen positief over grondstoffen](#)

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 recommandatie. 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.

Feed back is welkom!

Het **Asset Allocatie Rapport** van **Alpha Research** is voortdurend in ontwikkeling. Graag vernemen wij van u op- en aanmerkingen over:

1. Is de hoeveelheid informatie voldoende?
2. Wat vindt u van de diepgang?
3. Hoe vindt u de huidige performance informatie?

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 de database van **Alpha Research**.

Met vriendelijke groet,

Eelco Ubbels

Eelco Ubbels RBA
De Vriesstraat 84
2613 CC DELFT

Telefoon: 06 – 304 19 757
E-mail: info@alpharesearch.nl

RESEARCH PARTIJEN

Alpha Research ontvangt asset allocatie research van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Document	Update	Frequency	AUM (\$)*
1	Amundi	Amundi Allocation Solutions	9/07/2014	M	\$ 1,041
2	AXA IM	Asset Allocation Letter	10/07/2014	M	\$ 733
3	Barclays	In Focus	4/07/2014	M	\$ 312
4	BlackRock	Investment Directions	18/07/2014	M	\$ 4,209
5	Bluebay	Asset Allocation Navigator	30/04/2014	Q	\$ 56
6	BNP Paribas IP	Asset Allocation Monthly	4/07/2014	M	\$ 642
7	Candriam	Weekly Strategic Insight	11/07/2014	W	\$ 98
8	Columbia Management	Global Persepectives	30/06/2014	M	\$ 314
9	Credit Suisse	The Investment Committee Report	9/07/2014	M	\$ 408
10	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/06/2014	M	\$ 1,248
11	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	30/06/2014	M	\$ 61
12	F&C Investments	Vooruitzichten Tweede kwartaal 2013	30/06/2014	Q	\$ 132
13	Fidelity	Clock Wise	1/06/2014	M	\$ 265
14	Financial Partners	Asset Allocation Dashboard	20/07/2014	M	\$ 2
15	Franklin Templeton	Tactical Asset Allocation Views	1/07/2014	M	\$ 856
16	Goldman Sachs	GOAL: Global Opportunity Asset Locator	25/07/2014	M	\$ 785
17	Hang Seng Bank	Investment Outlook	10/07/2014	Q	\$ 180
18	Henderson GI	Monthly Market Indicators	30/06/2014	M	\$ 114
19	HSBC AM	Investment Views	30/06/2014	Q	\$ 114
20	ING IM	Maandbericht beleggen	18/06/2014	M	\$ 318
21	Invesco	Asset Class Opportunities	14/06/2014	M	\$ 757
22	Investec	Asset Allocation Indicator	18/07/2014	M	\$ 108
23	Janus Capital	CIO Update	30/06/2014	Q	\$ 169
24	JP Morgan	Monthly investment outlook	11/07/2014	M	\$ 1,514
25	KBC	Beleggingsstrategie	25/07/2014	M	\$ 115
26	Kleinwort Benson	Market Pulse	4/07/2014	Q	\$ 7
27	L & G IM	Asset Allocation	9/06/2014	M	\$ 724
28	LGT Capital Management	The Beacon Weekly Market Update	23/07/2014	W	\$ 55
29	Lyxor	Cross Asset Research	24/06/2014	Q	\$ 107
30	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	20/07/2014	M	\$ 377
31	Natixis Asset Management	Convictions	21/04/2014	M	\$ 843
32	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	30/06/2014	Q	\$ 235
33	Nordea	Strategy Monthly	25/06/2014	M	\$ 203
34	Northern Trust GI	Global Asset Allocation Model	15/07/2014	M	\$ 902
35	Peak Financial	Monthly Market Update	20/07/2014	M	\$ 1
36	Pictet AM	PAM Barometer	2/07/2014	M	\$ 147
37	Pioneer	Global Markets Strategy Report	30/04/2014	M	\$ 233
38	Prudential	Global Investment Outlook	20/07/2014	M	\$ 891
39	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	23/07/2014	Q	\$ 149
40	Robeco	Monthly Outlook	6/06/2014	M	\$ 275
41	Schroders	Multi-Asset Investments	15/07/2014	M	\$ 412
42	Scotia Bank	Portfolio Compass Monthly	1/06/2014	M	\$ 114
43	Standard Life Investments	Global Perspective	20/07/2014	M	\$ 277
44	Theodoor Gilissen	Beleggingsvisie Investment Committee	26/06/2014	M	\$ 13
45	UBP	Portfolio Construction	15/06/2014	M	\$ 96
46	UOB AM	Investment Strategy	23/07/2014	Q	\$ 24
47	Voya	Asset Allocation Views	25/07/2016	M	\$ 178
* AUM = Assets Under Management					\$ 20,813

Alpha Research ontvangt de sector research van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Document	Update	Frequency	AUM (\$)*
1	BlackRock	Investment Directions	18/07/2014	M	\$4,209
2	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/06/2014	Q	\$1,248
3	Fidelity	Clockwisae	1/06/2014	M	\$265
4	ING IM	Maandbericht beleggen	18/06/2014	M	\$318
5	KBC	Beleggingsstrategie	30/07/2014	M	\$115
6	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	16/05/2014	M	\$377
7	Nordea	Strategy Monthly	15/06/2014	M	\$203
8	Peak Financial	Monthly Market Update	31/05/2014	M	\$1
9	Pictet AM	PAM Barometer	30/06/2014	M	\$147
10	Prudential	Global Investment Outlook	30/06/2014	M	\$891
11	Swiss Global	Investment Strategy	30/06/2014	M	\$169
12	UBP		15/06/2014	M	\$96
13	Uobam	Investment Strategy	31/05/2014	Q	\$24
					\$8,061

De individuele asset allocatie en sector-recommendaties kunnen via **Alpha Research** opgevraagd worden door een e-mail te sturen naar info@alpharesearch.nl. Deze research is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers.

ASSET ALLOCATIE KWALIFICATIE

Alle beleggingen hebben een benchmark. Om deze te kunnen vergelijken zijn hieronder de beleggingscategorieën opgenomen met de bijbehorende benchmark en valuta.

Asset klasse

- | | |
|----------------|--------------------------|
| 1. Aandelen | MSCI AC World index |
| 2. Obligaties | JP Morgan GABI |
| 3. Vastgoed | FTSE EPRA/NAREIT GL TR |
| 4. Commodities | S&P GSCI Index Spot Indx |

Aandelen regio's

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| 1. Amerika | MSCI USA EUR |
| 2. Pacific ex Japan | MSCI Asia Pac ex JP Eur |
| 3. Emerging Markets | MSCI Emerging Markets |
| 4. Japan | MSCI Japan |
| 5. Europa | MSCI Europe |

Obligaties

- | | |
|-------------------------|-------------------------------|
| 1. Staatsleningen | IBoxx € OA PR |
| 2. Corporate Bonds | IBoxx € CRP OA PR |
| 3. High Yield | IBoxx Eur High Yield Core Tmt |
| 4. Inflation Linked € | iBoxx Global Inflation-Linked |
| 5. Emerging Market Debt | JPMorgan EMBI Diversified |

Global Sectors

- | | |
|---------------------------|------------------------------------|
| 1. Consumer Discretionary | MSCI Global Consumer Discretionary |
| 2. Energy | MSCI Global Energy |
| 3. Financials | MSCI Global Financials |
| 4. Industrials | MSCI Global Industrials |
| 5. Information Technology | MSCI Global Tech |
| 6. Materials | MSCI Global Materials |
| 7. Consumer Staples | MSCI Global Consumer Staples |
| 8. Healthcare | MSCI Global Healthcare |
| 9. Telecommunications | MSCI Global Telecom |
| 10. Utilities | MSCI Global Utilities |

Dit rapport is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers en bevat geen beleggingsadviezen en kan als zodanig ook niet geïnterpreteerd worden.