

**Alpha Research**  
**Asset Allocatie Consensus**  
**Oktober 2014**



## INHOUD

|   |    |
|---|----|
| Samenvatting oktober 2014.....                        | 2  |
| Enthousiasme aandelen onveranderd .....               | 2  |
| Opmerkelijk.....                                      | 2  |
| Uitbereiding sector allocatie .....                   | 2  |
| Asset Allocatie.....                                  | 3  |
| Asset allocatie aanbevelingen en rangschikking .....  | 3  |
| Verdeling van asset allocatie-aanbevelingen .....     | 4  |
| Aandelen .....  | 5  |
| Regio-allocatie aanbevelingen en rangschikking .....  | 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 |
| Verdeling van krediet allocatie-aanbevelingen .....   | 11 |
| Asset Allocatie Artikelen .....                       | 12 |
| Werkwijze Alpha Research.....                         | 13 |
| Research Partijen .....                               | 14 |
| Asset Allocatie Kwalificatie .....                    | 16 |

## SAMENVATTING OKTOBER 2014

### ENTHOUSIASME AANDELEN ONVERANDERD

Hoewel de huidige financiële markten anders doen vermoeden, is er in de opinies van asset managers in de afgelopen vier weken nog steeds sprake van een positief beleggingsklimaat. Waren er in september ook al weinig opzienbarende verschuivingen te zien, deze maand blijft de consensus eveneens grotendeels onveranderd. Alpha Research heeft met 50 asset allocatie-rapporten een aanzienlijk gedeelte van actieve asset managers in beeld met in totaal \$ 19.766 miljard onder beheer. Over de afgelopen periode zijn er de volgende vijf wijzigingen te melden:

1. **Vastgoed** van 'neutraal' naar 'overwegen'
2. **Azië ex Japan** aantrekkelijker dan **Emerging Markets**
3. **Obligaties Emerging Markets Debt** van 'overwegen' naar 'neutraal'
4. **Corporate Bonds** aantrekkelijker dan **Inflation linked Bonds**
5. **Inflation Linked Bond** van 'neutraal' naar 'onderwegen'

### OPMERKELIJK

De beleggingscategorie **aandelen** blijft nog steeds de absolute favoriet. De lichte daling die de afgelopen drie maanden te zien was, is tot stilstand gekomen. Het percentage 'overwegen' bleef met 80,4% vrijwel gelijk. **Aandelen Europa**, in de vorige periode de sterkste daler, maakt nu met weer een 54,3% een pas op de plaats.

De mening over **Obligaties** blijft op een dieptepunt. Geen enkele overweging, het percentage 'onderwegen' is zelfs weer aan het stijgen: van 72,1% naar 76,7%.

### UITBEREIDING SECTOR ALLOCATIE

De maandelijkse frequentie van deze Asset Allocatie Consensus heeft nu voor de vierde 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    | ↑         | Overwegen ↑ | (2)     |
| 3     | Cash        | ↓         | Neutraal    | (3)     |
| 4     | Commodities | ↑         | Onderwegen  | (4)     |
| 5     | Obligaties  | ↓         | Onderwegen  | (5)     |

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

De aandelenmarkten zijn behoorlijk in beweging wat dwingt om over de huidige asset allocatie te communiceren. Allocaties hoeven niet altijd meteen aangepast te worden, wel dient het risico in overeenstemming te zijn met de verwachtingen.

In de afgelopen maand zijn er geen grote wijzigingen voor de categorie **aandelen** te melden. **Aandelen** blijven de onbetwiste lijstaanvoerder, opnieuw beveelt geen enkele asset manager een onderweging aan.

**Cash** lijkt minder populair te worden. Er was in de vorige periode al sprake van een opvallende stijging van de neutrale overwegingen, nu hebben de neutrale opinies een lichte voorsprong gekregen op de 32,1 % van de asset managers die een 'overweging' aanhouden.

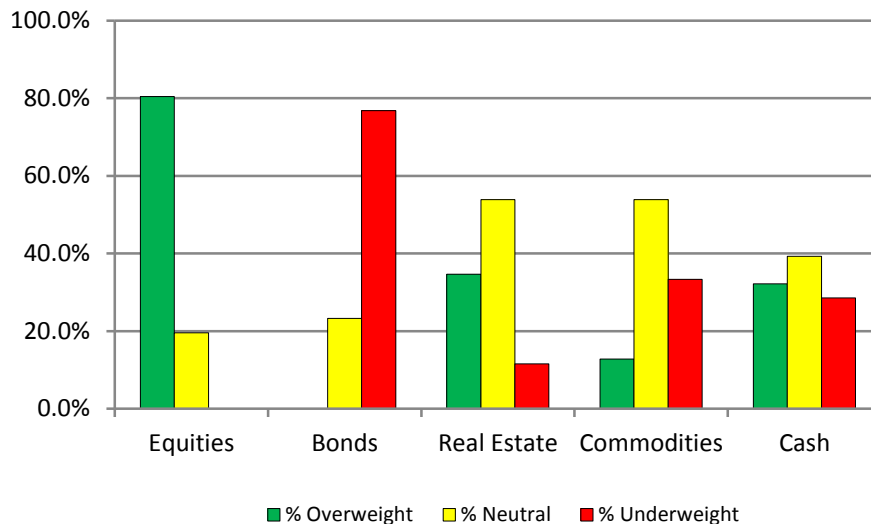
**Commodities** heeft zich daarentegen weer enigszins weten te herstellen. De 'overwegingen' stegen van 8,1% naar 12,8%, maar nog steeds is een duidelijke 53,8% neutraal.

**Vastgoed** blijft het gestaag iets beter doen. Zagen we in de vorige periode dat er een einde was gekomen aan een dalende trend, nu is het aantal asset managers met positieve verwachtingen zelfs licht gestegen van 29,6% naar 34,6%.

De verwachtingen bij **Obligaties** blijven negatief. Nog steeds is geen enkele asset manager positief. Wel valt er een kleine wijziging te zien: was in de vorige periode een kleine daling in het aantal negatieve oordelen te zien, in september/oktober is het aantal negatieve oordelen weer met 4,6% gestegen. Met 76,7% negatieve visies is het oordeel 'onderwegen' duidelijker dan ooit.

VERDELING VAN ASSET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN

De categorie **Aandelen** blijft duidelijk nog steeds duidelijk de meest aantrekkelijke categorie. **Obligaties** blijven hiertegenover het spiegelbeeld met ruim 76% 'onderwegingen'. Het aantal opinies 'overwegen' stijgt voor **Vastgoed**, maar de neutrale groep blijft duidelijk het overwicht houden. Bij **Cash** heeft 'neutraal' met 39,3% een lichte voorsprong op 'overwegen' gekregen.



Bij **Commodities** zijn er een aantal opinies van 'neutraal' richting 'overwegen' verschoven, maar neutraal heeft nog steeds de overhand.

**Performance t/m 15 oktober 2014**

| Asset Class | Name                     | CRNCY | Last     | 30d   | Ytd    |
|-------------|--------------------------|-------|----------|-------|--------|
| Aandelen    | MSCI AC World Index      | EUR   | 132,68   | -4,67 | 7,58   |
| Obligaties  | JP Morgan GABI           | EUR   | 563,97   | 2,64  | 12,28  |
| Vastgoed    | FTSE EPRA/NAREIT Glb     | EUR   | 2.098,06 | -1,02 | 16,62  |
| Commodities | S&P GSCI Index Spot Indx | USD   | 554,28   | -5,36 | -12,34 |

De weg omhoog voor aandelen in de vorige periode is weer teniet gedaan. Ondanks de aanhoudende negatieve opinies voegen **Obligaties** ook deze periode weer een mooie plus toe aan het jaar, en zo heeft deze categorie de voorsprong op aandelen nu duidelijk weten te vergroten.

**Vastgoed** blijft, ondanks de lichte terugval in de afgelopen periode, met een ruime voorsprong op jaarbasis de beste beleggingscategorie. **Commodities** deed de afgelopen maand opnieuw een forse stap terug en blijft als enige categorie onder water.

AANDELEN

REGIO-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

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

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

Ook in deze periode geen grote wijzigingen voor de regio-allocatie, hoewel er op gedetailleerd niveau wel enkele verschuivingen zijn waar te nemen.

Bij **Amerikaanse aandelen** blijft 'overwegen' de overhand houden, maar we zien een lichte verschuiving vanuit 'neutraal' naar zowel 'overwegen' als naar 'onderwegen', dat van 10,9% steeg naar 15,6%. Ten opzichte van Europese aandelen, die wel een kleine verschuiving van 'onderwegen' naar 'neutraal' laten zien, zijn Amerikaanse aandelen niettemin weer wat aantrekkelijker geworden.

Het enthousiasme voor **Europese aandelen** dat in de zomermaanden fors daalde, is nu met 54,3% op zijn plaats gebleven. Het aantal negatieve opinies daalde zelfs van 13,0% naar 10%. Hierdoor heeft Europa wat meer afstand genomen van Japan dat het aantal 'overwegingen' met 3,3% zag dalen naar 50%, terwijl de negatieve opinies van 15,6% naar 20,5% stegen.

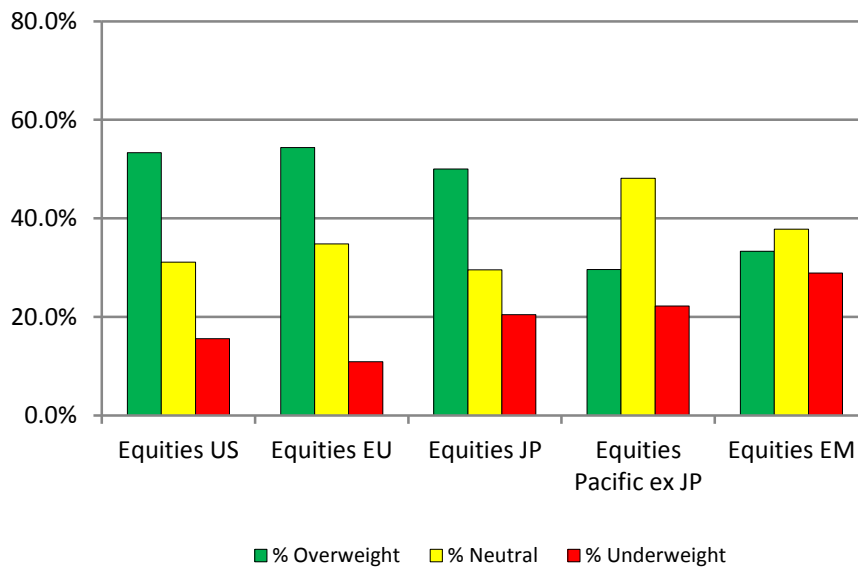
De consensus voor **Japan** is dus duidelijk minder positief geworden. De potentie die in de vorige perioden in Japanse aandelen werd gezien is aan het afkalven. Zowel **Amerikaanse** als **Europese** aandelen hebben een lichte voorsprong in het aantal positieve beoordelingen ten opzichte van Japanse aandelen.

**Pacific ex Japan** blijft neutraal, maar we zien een lichte verschuiving met 4,6% naar 29,6% 'overwegingen', terwijl ook het aantal negatieve opinies licht daalde.

Ook bij de categorie **Emerging Markets** hebben neutrale oordelen de overhand, maar ten opzichte van de vorige periode zien we weer een beweging terug van neutraal naar 'overwegen' dat van 28,9% steeg naar 33,3%.

VERDELING VAN REGIO ALLOCATIE-AANBEVELINGEN

Zagen we bij **Amerikaanse aandelen** in de vorige periode een de verschuiving richting 'neutraal', nu is er sprake van een lichte beweging van 'neutraal' naar 'onderweg'. Het oordeel 'overwegen' blijft echter duidelijk overheersen. **Europese aandelen** zijn niet meer zo overduidelijk de favoriet als voorheen, maar handhaafde deze maand zijn positie. De afstand met Japan is weer minder klein geworden.



De regio's **Pacific ex Japan en Emerging Markets** blijven globaal in evenwicht, maar het aantal positieve oordelen lijkt licht toe te nemen ten opzichte van de neutrale waarderingen.

**Performance t/m 15 oktober2014**

| Region           | Name                   | CRNCY | Last   | 30d   | Ytd   |
|------------------|------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Amerika          | MSCI USA               | EUR   | 138,50 | -3,91 | 9,95  |
| Europa           | MSCI EUROPE            | EUR   | 109,92 | -6,55 | -1,97 |
| Japan            | MSCI JAPAN             | EUR   | 19,74  | -6,27 | -1,50 |
| Azië ex Japan    | MSCI Asia Pac ex Japan | EUR   | 246,39 | -5,48 | 7,62  |
| Emerging Markets | MSCI Emerging Markets  | EUR   | 307,14 | -4,58 | 9,82  |

In de wereldwijde aandelenkoersendaling hebben de Amerikaanse aandelen het minst slecht gedaan. **Europa** kon dit keer de Amerikaanse regio niet bijhouden en sluit de rij net achter Japan. Gezien vanaf begin 2014 ligt **Amerika** met 9,95% bijna 12% voor op Europa. **Azië (ex Japan)** heeft met min 5,48% ook een slechte periode achter de rug, maar behoudt op jaarbasis de derde plaats. **Japan** heeft nu op jaarbasis Europa net weten te passeren. **Emerging Markets** heeft zijn eerste plaats op de ranglijst nipt moeten afstaan aan Amerika.

SECTOR-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

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

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

**Information Technology** weet zijn eerste plaats duidelijk te handhaven. Het aantal positieve visies steeg weer van 69,2% naar 86,7% en is daarmee weer vrijwel op zijn oude niveau. **Financials** en **Industrials** volgen op afstand: beiden hebben, evenals Information Technology, geen negatieve beoordelingen. **Healthcare** heeft evenveel positieve beoordelingen als Industrials, maar heeft daarnaast ook 26,7% 'onderwegingen'. **Consumer discretionary** wisselt weer van plaats met Healthcare en gaat van 'overwegen' naar 'neutraal'. **Energy** stijgt, zowel qua rangorde als qua aanbeveling: van onderwegen naar neutraal. Onderin verandert er niets qua aanbevelingen, hoewel **Utilities** de laatste plaats heeft overgenomen van **Consumer Staples**. Beiden hebben evenveel negatieve aanbevelingen (73%), maar **Utilities** heeft geen enkele positieve aanbeveling.

Op basis van de consensusgroep van 15 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**

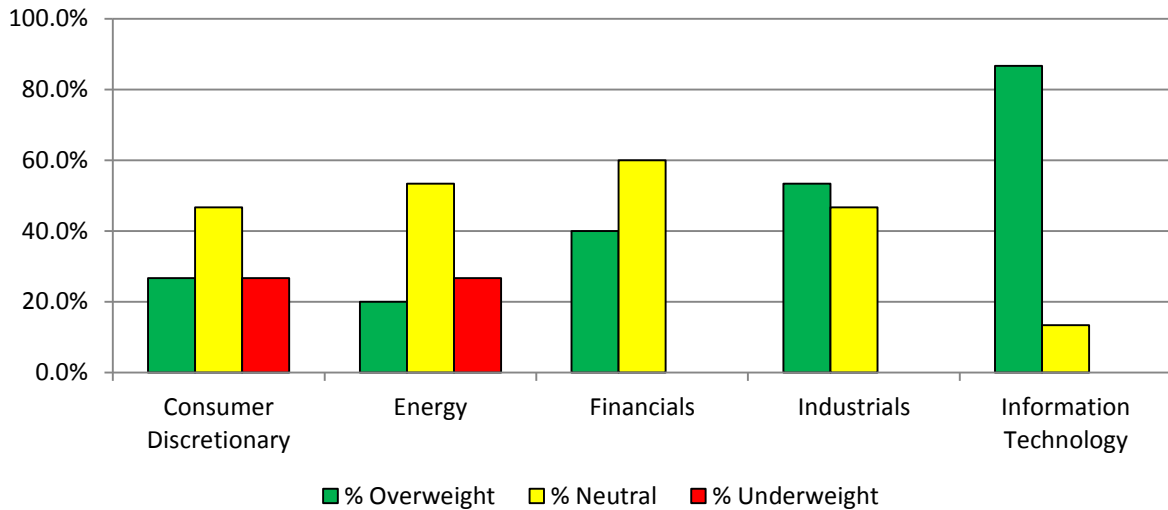
Consumer Discretionary  
Energy  
Financials  
Industrials  
Information Technology

**Defensief**

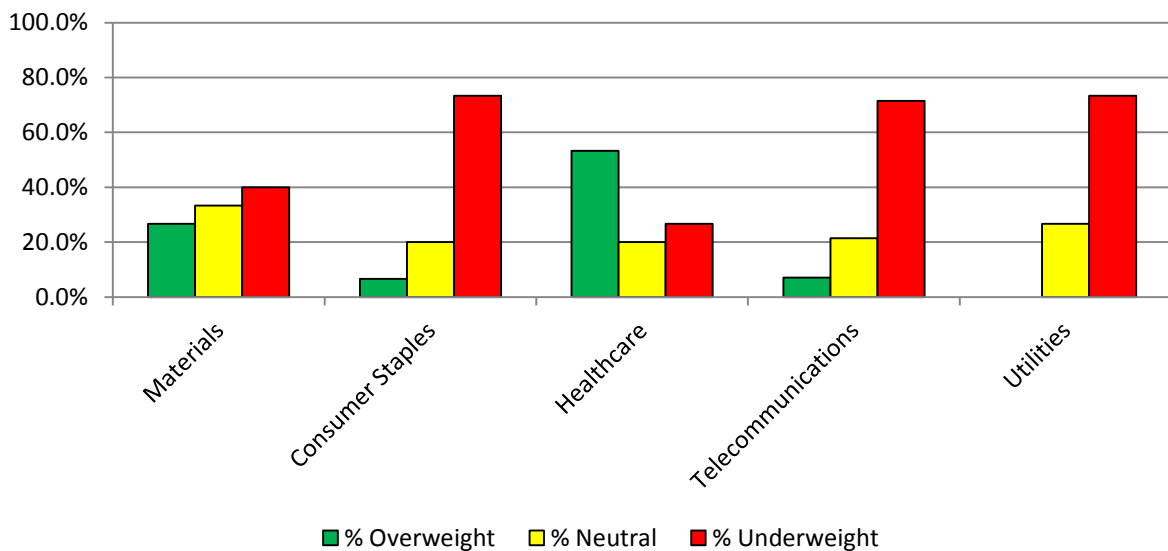
Materials  
Consumer Staples  
Healthcare  
Telecommunications  
Utilities



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. **Consumer Staples**, **Telecommunications** en **Utilities** zijn de sectoren met de meeste 'onderwegingen', maar **Utilities** is nu dus de enige sector die daar geen enkele positieve waardering tegenover heeft staan.



## Performance t/m 15 oktober 2014

| Global Sectors                       | CRNCY     | 30 days | Ytd   |
|--------------------------------------|-----------|---------|-------|
| iShares Global Utilities             | US Dollar | 0.63    | 19.68 |
| iShares Global Healthcare            | US Dollar | -2.66   | 18.34 |
| iShares Global Tech                  | US Dollar | -4.83   | 13.51 |
| iShares Global Consumer Staples      | US Dollar | -0.78   | 10.21 |
| iShares MSCI World                   | US Dollar | -4.73   | 7.25  |
| iShares Global Financials            | US Dollar | -3.57   | 7.25  |
| iShares Global Telecom               | US Dollar | -3.24   | 6.23  |
| iShares Global Industrials           | US Dollar | -5.75   | 2.20  |
| iShares Globl Consumer Discretionary | US Dollar | -5.58   | 0.86  |
| iShares Global Energy                | US Dollar | -11.13  | 0.44  |
| iShares Global Materials             | US Dollar | -7.30   | 0.20  |

De negatieve performance van aandelen over de afgelopen 30 dagen heeft uiteraard zijn weerslag in de performance van de sectoren. Met uitzondering van **Global Utilities** zijn er geen positieve resultaten te zien. Deze sector heeft, de voortdurende negatieve aanbevelingen van de asset managers ten spijt, dan ook de beste performance behaald en voert nu op jaarbasis weer de lijst aan, vóór **Healthcare** dat de afgelopen periode nog de beste jaarperformance had.

**Technology** handhaaft zich op de derde plaats. **Energy** had de vorige periode nog de vierde plek, maar is na een bijzonder slechte maand naar de op een na laatste plaats geduikeld.

**Industrials** klimt op jaarbasis omhoog en laat **Materials**, **Energy** en **Consumer Discretionary** achter zich.

**Consumer Discretionary** heeft ook een minder goede periode meegemaakt, maar heeft de laatste plaats op jaarbasis geruild met **Global Materials** dat nu, na een slechte maand, de hekkensluiter is.

## 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 ↑  | (4)     |
| 4     | Obligaties Inflation LB | ↑         | Neutraal ↓  | (3)     |
| 5     | Obligaties Staat        | ↓         | Onderwegen  | (5)     |

*De consensus-mutatie geeft het verschil t.o.v. september j.l. aan.*

De onrust in de wereld geeft de asset class obligaties onverwacht in 2014 de wind in de zeilen. Opmerkelijk is dat, hoewel obligaties 'over all' niet als aantrekkelijk worden gezien, de performance er in 2014 zeker mag zijn.

Terwijl **High Yield** ook in deze periode als meest aantrekkelijke obligatie class wordt gezien, blijft het rendement tegenvallen. De opinies herstellen van het verlies van de vorige periode. Nu is 53,5% positief, wat een stijging van 7% is.

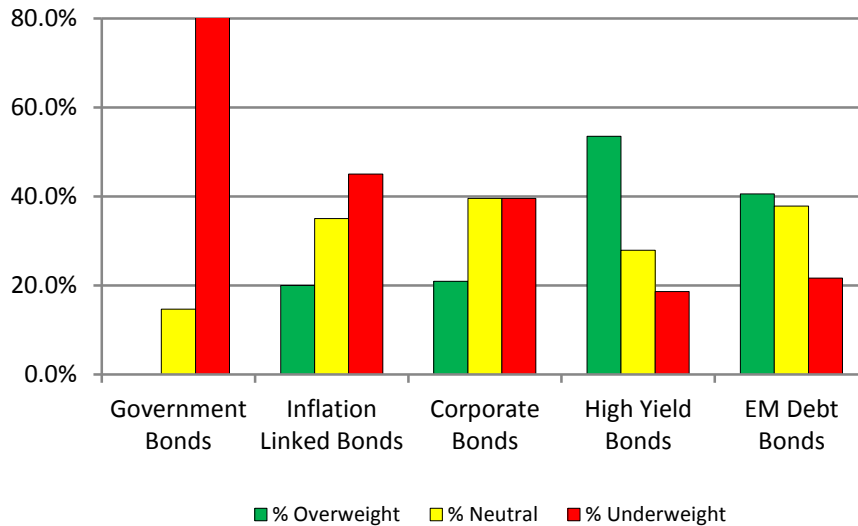
**EM Debt** heeft qua aantrekkelijkheid een stapje terug moeten doen. Binnen de categorie obligaties is het wel de best presterende categorie, maar wordt niet zo aantrekkelijk bevonden als High Yield.

**Corporate Bonds** zag de vorige periode de aanbeveling 'neutraal' met bijna 10% stijgen, maar deze stijging is nu voor een groot deel weer teruggedraaid ten gunste van vooral de 'onderwegingen'. Als gevolg van de negatieve aanbevelingen bij **Inflation Linked Bonds** stijgt **Corporate Bonds** in de rangschikking.

**Inflation Linked Bonds** moeten na een korte opleving toch weer op een stap terug doen. Het aantal positieve aanbevelingen daalt nu naar 20,0% en het aantal negatieve beoordelingen stijgt naar 45%. Dit negatieve effect is reden om de aanbeveling te verlagen naar 'onderwegen'.

**Staatsleningen** blijven goed performen, wat een 'safe have' effect is. De vraag is hoe laag de rente op staatsleningen kan worden. Er zijn korte looptijden met een negatieve rente. Onder professionals is de visie vrijwel unaniem: de rente gaat stijgen. Dit is de reden dat 85,4% de opinie 'onderwegen' heeft. Er is zijn een paar asset managers die het op 'neutraal' houden, maar deze zijn absoluut in de minderheid.

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 wederom gestegen, dit maal naar 85,4%. Bij **Inflation Linked Bonds** is opnieuw beweging te zien, in vergelijking met de vorige periode nu weer in omgekeerde richting.

Bij **High Yield** is een verschuiving te zien van neutraal naar 'overwegen' dat nu met 53,5% positieve waarderingen de meest veelbelovende vastrentende categorie blijft. Had **Corporate Bonds** in de vorige periode het aantal neutrale aanbevelingen nog de overhand, nu zijn er door een kleine toename van het aantal 'onderwegingen' even veel neutrale als negatieve waarderingen. Bij **Emerging Market Debt** is een kleine verschuiving van 'neutraal' naar 'onderwegen' te zien.

**Performance t/m 15 oktober 2014**

| Credit Class         | Name                          | CRNCY | Last   | 30d   | Ytd   |
|----------------------|-------------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Staatsleningen       | iBoxx Index World Wide        | EUR   | 107,30 | 0,62  | 6,34  |
| Inflation Linked     | iBoxx Global Inflation-Linked | EUR   | 212,49 | 1,70  | 8,31  |
| Corporate Bonds      | iBoxx Euro Corporate Overall  | EUR   | 98,39  | 0,15  | 4,10  |
| High Yield           | Iboxx Eur High Yield          | EUR   | 118,15 | -1,76 | -0,41 |
| Emerging Market Debt | JPMorgan EMBI Diversified     | USD   | 706,26 | -0,60 | 8,61  |

In september was **Inflation linked Bonds** de hekkensluiter, nu heeft deze categorie de beste maandperformance. **Corporate Bonds** stijgt opnieuw licht met +0,15% naar +4,10% voor het hele jaar. De categorie **Staatsleningen** had de op een na beste maandperformance, en behoudt jaarbasis zijn derde plaats. **Emerging Market Debt** blijft deze lijst met 8,61% aanvoeren, ondanks het lichte verlies. Hoewel **High Yield** als meest aantrekkelijke obligatie categorie wordt gezien, blijft de performance teleurstellen met als enige een negatief rendement voor 2014.

ASSET ALLOCATIE ARTIKELEN

**Aandelen**

[DeAWM: Outlook aandelen wereldwijd positief](#)  
[Ondanks correctie, geen alternatief voor aandelen](#)

**Amerika**

[Robeco: Voorkeur blijft voor Amerikaanse aandelen](#)

**Europa**

[Bull vs Bear: Europese aandelen kritisch bekeken](#)  
[Wachten is op inhaalslag Europese aandelen](#)

**Japan**

[Beleggers kopen Japanse aandelen op](#)

**Emerging Markets**

[Bull vs Bear: Emerging Market aandelen](#)  
[Noors staatsfonds: Contrair in emerging markets](#)

**Vastgoed**

['Positieve trends voor Nederlands vastgoed'](#)  
[Bull vs Bear: Vastgoedconsensus niet meer positief](#)

**Asset Allocatie Dashboard**

[Allocatie dashboard: Vastgoed op 'overwegen'](#)

**Obligaties**

[Bull vs Bear: Waarom obligaties onderwegen?](#)  
[Obligatiemarkten vrezen de stoelendans](#)

**Staatsleningen**

[Veiling Spaanse staatsschuld verloopt minder dramatisch dan het lijkt](#)

**Inflation Linked Bonds**

[Faith in ECB's eventual success revives euro inflation-linked bonds](#)  
[Spain sells second inflation-linked bond to build market](#)

**Corporate Bonds**

[Verpakte bedrijfsobligaties profiteren van Draghi](#)  
[Groeiende markt voor bedrijfsobligaties vreest stilvallen van handel](#)

**High Yield**

['Institutionele beleggers stappen weer in high yield'](#)  
[Bull vs Bear: High Yield of Investment Grade?](#)

**Emerging Market Debt**

[Bull vs Bear: Emerging Market Debt; risicovol of niet?](#)

**Commodities**

[The Strong Dollar Weighs Heavily on the Commodities Market](#)

## 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](mailto: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              | 20/09/2014 | M         | \$ 986    |
| 2  | AXA IM                    | Asset Allocation Letter                  | 11/09/2014 | M         | \$ 693    |
| 3  | Barclays                  | In Focus                                 | 19/09/2014 | M         | \$ 296    |
| 4  | BlackRock                 | Investment Directions                    | 19/09/2014 | M         | \$ 3,984  |
| 5  | Bluebay                   | Asset Allocation Navigator               | 4/08/2014  | Q         | \$ 53     |
| 6  | BNP Paribas IP            | Asset Allocation Monthly                 | 4/09/2014  | M         | \$ 608    |
| 7  | Candriam                  | Weekly Strategic Insight                 | 1/09/2014  | W         | \$ 93     |
| 8  | Centrum Bank              | Global Investement view                  | 23/09/2014 | M         | \$ 9      |
| 9  | Columbia Management       | Global Perspectives                      | 8/09/2014  | M         | \$ 297    |
| 10 | Credit Suisse             | The Investment Committee Report          | 10/09/2014 | M         | \$ 386    |
| 11 | Deutsche Asset & WM       | CIO View                                 | 1/08/2014  | M         | \$ 1,181  |
| 12 | Edmond de Rothschild      | Asset Allocation Strategy                | 16/09/2014 | M         | \$ 58     |
| 13 | F&C Investments           | Vooruitzichten Tweede kwartaal 2013      | 30/06/2014 | Q         | \$ 125    |
| 14 | Fidelity                  | Clock Wise                               | 31/07/2014 | M         | \$ 250    |
| 15 | Financial Partners        | Asset Allocation Dashboard               | 1/08/2014  | M         | \$ 2      |
| 16 | Franklin Templeton        | Tactical Asset Allocation Views          | 17/09/2014 | M         | \$ 811    |
| 17 | Goldman Sachs             | GOAL: Global Opportunity Asset Locator   | 7/09/2014  | M         | \$ 743    |
| 18 | Hang Seng Bank            | Investment Outlook                       | 10/07/2014 | Q         | \$ 170    |
| 19 | Henderson GI              | Monthly Market Indicators                | 30/06/2014 | M         | \$ 107    |
| 20 | HSBC AM                   | Investment Views                         | 30/07/2014 | Q         | \$ 107    |
| 21 | ING IM                    | Maandbericht beleggen                    | 24/09/2014 | M         | \$ 301    |
| 22 | Invesco                   | Asset Class Opportunities                | 19/09/2014 | M         | \$ 717    |
| 23 | Investec                  | Asset Allocation Indicator               | 1/08/2014  | M         | \$ 102    |
| 24 | Janus Capital             | CIO Update                               | 30/06/2014 | Q         | \$ 160    |
| 25 | JP Morgan                 | Monthly investment outlook               | 27/08/2014 | M         | \$ 1,433  |
| 26 | KBC                       | Beleggingsstrategie                      | 23/09/2014 | M         | \$ 109    |
| 27 | Kempen                    | Asset Allocation Update                  | 1/08/2014  | M         | \$ 38     |
| 28 | Kleinwort Benson          | Market Pulse                             | 4/07/2014  | Q         | \$ 7      |
| 29 | L & G IM                  | Asset Allocation                         | 11/09/2014 | M         | \$ 685    |
| 30 | LGT Capital Management    | The Beacon Weekly Market Update          | 23/09/2014 | W         | \$ 52     |
| 31 | Lyxor                     | Cross Asset Research                     | 30/07/2014 | Q         | \$ 101    |
| 32 | Morgan Stanley            | Asset Allocation and Strategy Commentary | 23/09/2014 | M         | \$ 356    |
| 33 | Natixis Asset Management  | Convictions                              | 1/09/2014  | M         | \$ 798    |
| 34 | Neuberger Berman          | Asset Allocation Committee Outlook       | 30/06/2014 | Q         | \$ 223    |
| 35 | Nordea                    | Strategy Monthly                         | 3/09/2014  | M         | \$ 192    |
| 36 | Northern Trust GI         | Global Asset Allocation Model            | 17/09/2014 | M         | \$ 854    |
| 37 | Peak Financial            | Monthly Market Update                    | 31/07/2014 | M         | \$ 1      |
| 38 | Petercam                  | Asset Allocation Flash                   | 1/08/2014  | M         | \$ 18     |
| 39 | Pictet AM                 | PAM Barometer                            | 15/09/2014 | M         | \$ 139    |
| 40 | Pioneer                   | Global Markets Strategy Report           | 22/08/2014 | M         | \$ 221    |
| 41 | Prudential                | Global Investment Outlook                | 23/09/2014 | M         | \$ 843    |
| 42 | Putnam Investments        | Capital Markets Outlook                  | 23/07/2014 | Q         | \$ 141    |
| 43 | Robeco                    | Monthly Outlook                          | 8/09/2014  | M         | \$ 260    |
| 44 | Schroders                 | Multi-Asset Investments                  | 17/09/2014 | M         | \$ 390    |
| 45 | Scotia Bank               | Portfolio Compass Monthly                | 9/09/2014  | M         | \$ 108    |
| 46 | Standard Life Investments | Global Perspective                       | 23/09/2014 | M         | \$ 262    |
| 47 | Theodoor Gilissen         | Beleggingsvisie Investment Committee     | 21/08/2014 | M         | \$ 13     |
| 48 | UBP                       | Portfolio Construction                   | 15/09/2014 | M         | \$ 91     |
| 49 | UOB AM                    | Investment Strategy                      | 23/07/2014 | Q         | \$ 23     |
| 50 | Voya                      | Asset Allocation Views                   | 25/08/2017 | M         | \$ 169    |
|    |                           |  |            |           |           |
|    |                           |  |            |           | \$ 19,766 |

**Alpha Research** ontvangt de sector research van de volgende partijen:

| No | Asset Manager       | Document                                 | Update     | Frequency | AUM (\$)* |
|----|---------------------|--|------------|-----------|-----------|
| 1  | Barclays            | In Focus                                 | 22/08/2014 | M         | \$308     |
| 2  | BlackRock           | Investment Directions                    | 19/09/2014 | M         | \$4,146   |
| 3  | Credit Suisse       | Investment Monthly                       | 1/08/2014  | M         | \$401     |
| 4  | Deutsche Asset & WM | CIO View                                 | 1/08/2014  | Q         | \$1,229   |
| 5  | Fidelity            | Clockwisae                               | 1/08/2014  | M         | \$261     |
| 6  | ING IM              | Maandbericht beleggen                    | 24/09/2014 | M         | \$313     |
| 7  | KBC                 | Beleggingsstrategie                      | 20/09/2014 | M         | \$114     |
| 8  | Morgan Stanley      | Asset Allocation and Strategy Commentary | 16/05/2014 | M         | \$371     |
| 9  | Nordea              | Strategy Monthly                         | 20/09/2014 | M         | \$200     |
| 10 | Peak Financial      | Monthly Market Update                    | 31/07/2014 | M         | \$1       |
| 11 | Pictet AM           | PAM Barometer                            | 1/09/2014  | M         | \$144     |
| 12 | Prudential          | Global Investment Outlook                | 25/09/2014 | M         | \$878     |
| 13 | Swiss Global        | Reflection Update                        | 30/08/2014 | M         | \$166     |
| 14 | UBP                 | Fund Managers Meeting                    | 16/09/2014 | M         | \$94      |
| 15 | Uobam               | Investment Strategy                      | 31/05/2014 | Q         | \$24      |
|    |                     |  |            |           |           |
|    |                     |  |            |           | \$8,649   |

De individuele asset allocatie en sector-recommendaties kunnen via **Alpha Research** opgevraagd worden door een e-mail te sturen naar [info@alpharesearch.nl](mailto: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 beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Het auteursrecht van dit rapport berust bij Alpha Research.**