

Alpha Research
Asset Allocatie Consensus
Mei 2014



INHOUD

Samenvatting Mei 2014	2
Geen ‘Sell in May and go away’ effect te zien!	2
Opmerkelijk.....	2
Uitbereiding sector allocatie	2
Opvragen research	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	6
Verdeling van Sector allocatie-aanbevelingen	8
Obligaties	10
Credit allocatie- aanbevelingen en rangschikking.....	10
Asset managers opinies.....	10
Verdeling van krediet allocatie-aanbevelingen	11
Asset Allocatie Artikelen	11
Werkwijze Alpha Research.....	13
Research Partijen	14
Asset Allocatie Kwalificatie	15

SAMENVATTING MEI 2014

GEEN 'SELL IN MAY AND GO AWAY' EFFECT TE ZIEN!

De 'flight to quality' is nog niet over: obligaties doen het beter ondanks de negatievere opinie. Aanpassingen betreffende de verschillende beleggingscategorieën zijn nog steeds beperkt. Aandelen behouden overduidelijk het voordeel van de twijfel. Van de 41 asset managers zijn het aantal mutaties beperkt.

In mei zijn er twee wijzigingen:

- 1. Aandelen Emerging Markets** van 'onderwegen' naar 'neutraal'
- 2. Obligaties EM Debt** aantrekkelijker dan **Corporate Bonds**

OPMERKELIJK

De beleggingscategorie **aandelen** blijft de absolute voorkeur houden. Het percentage 'overwegen' is gestegen naar 82,9% wat een 'new all time high' is. Hetzelfde geldt ook voor de opinie bij **aandelen Europa**, hier is het percentage gestegen naar 82,1%. In beide gevallen is dat hoger dan het hoogste percentage tot nu toe (in februari).

De mening over **Obligaties** zijn naar een absoluut dieptepunt gedaald, waardoor er blijkbaar dit jaar in de zomer meer van aandelen wordt verwacht. Dit jaar geen 'Sell in May and go away'!

UITBEREIDING SECTOR ALLOCATIE

De maandelijkse frequentie van deze Asset Allocatie Consensus heeft nu ook een toevoeging gekregen. Naast de gebruikelijk consensus regio-opinie voor **aandelen**, is er ook een consensus gekomen voor **sectoren**.

OPVRAGEN RESEARCH

Met deze vijfde Asset Allocatie Consensus van 2014 wensen wij u weer veel leesplezier. Heeft u vragen of opmerkingen, dan zijn deze van harte welkom. Individuele asset alloactie-research van één van de asset managers kunt u altijd geheel vrijblijvend opvragen.

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	Commodity's	↑	Onderwegen	(4)
5	Obligaties	↓	Onderwegen	(5)

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

Het optimisme van asset managers over **aandelen** lijkt geen grenzen te kennen. Het percentage van 81,3% in februari is nu overtroffen. Deze maand geeft 82,9% aan om **aandelen** te 'overwegen'.

Het positivisme over **Vastgoed** is weer helemaal terug. Nadat in december vorig jaar de neerwaartse aanbevelingen binnen kwamen en de aanbeveling werd teruggebracht naar 'neutraal', zijn de fondsenhuizen sinds februari gedraaid. Het percentage 'overwegen' is gestegen van 42,9% in januari naar 52,6% in mei, waardoor de aanbeveling 'overwegen' stevig blijft staan.

Cash wordt minder aantrekkelijk en de consensus bevindt zich nu aan de onderkant van de bandbreedte. De aanbeveling is nog net 'neutraal'.

Het wonderlijke bij **commodities** is dat de performance er mag zijn, maar asset managers zien deze asset class niet zitten. Hoewel een paar asset managers positiever werden, blijft de aanbeveling ook deze maand op 'onderwogen' staan.

De aantrekkelijkheid van **obligaties** is naar een absoluut dieptepunt gedaald. Behalve dat er geen enkele partij is die obligaties op 'overwegen' heeft staan, is het percentage dat 'neutraal' aangeeft gedaald van 38,2% begin dit jaar naar 34,3% deze maand.

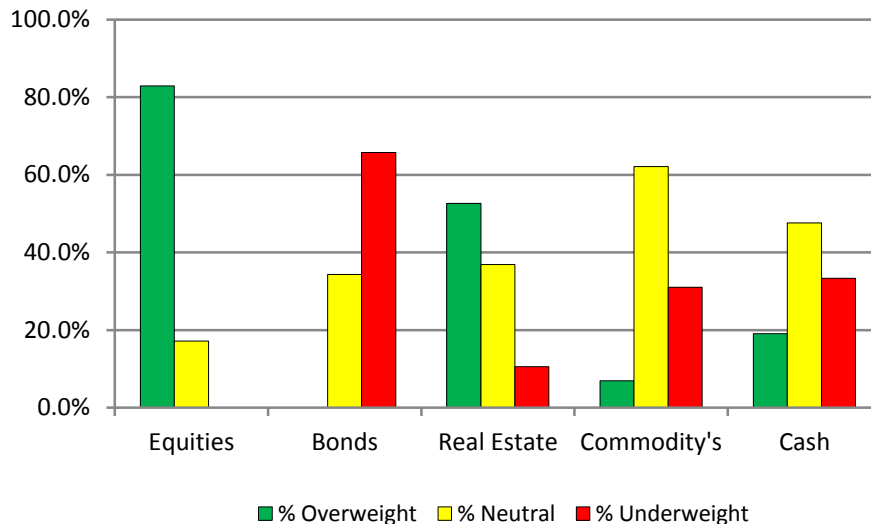
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers met de grootste overeenkomst met de Asset Allocatie Consensus zijn: **Theodoor Gilissen, BNP Paribas IP, F&C** en **Standard Life Investments**

Asset allocatie opinies die het minst overeenkomen, de meer contraire visies, zijn: **Morgan Stanley, Investec, Putnam** en **Pictet**.

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

VERDELING VAN ASSET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



De laatste asset manager die **aandelen** op 'onderwegen' had staan, is verdwenen. Bij **obligaties** is het percentage 'onderwegen' gestegen van 58,8% naar 65,7%. Bij **vastgoed** is een trend te zien van 'onderwegen' naar 'overwegen'

Bij **Commodities** is een verschuiving te zien naar 'neutraal' waarbij dit percentage steeg van 54,1% naar 62,1%. Weer een aantal asset manager verlagen hun opinie voor **cash**. De aanbeveling 'neutraal' heeft de meeste aanhang, maar 'onderwegen' steeg van 26,1% naar 33,3%.

Performance t/m 15 mei 2014

Asset Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Aandelen	MSCI AC World Index	EUR	127,72	4,06	3,55
Obligaties	JP Morgan GABI	EUR	525,78	1,49	4,68
Vastgoed	FTSE EPRA/NAREIT Glb	EUR	1.977,26	4,74	9,91
Commodities	S&P GSCI Index Spot Indx	USD	655,23	-0,49	3,63

Het jaar 2014 is nu positief voor alle asset classes. **Aandelen** stijgen door met +4,06% de afgelopen 30 dagen en staan voor het hele jaar op +3,55%. **Obligaties** voegen ook deze periode weer een mooie plus toe aan het jaar. **Vastgoed** blijft verrassen, voor 2014 komt het rendement bijna op 10% uit.

Commodities moesten de afgelopen periode als enige asset class een stapje terug doen, maar de performance blijft wel positief met +3,63% voor 2014.

AANDELEN

REGIO-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

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

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

Het enthousiasme voor **Europese aandelen** stijgt verder door. Slecht 5,1% geeft het advies om Europa te 'onderwegen'. Met 82,1% van de asset managers die 'overwegen' aanbeveelt is een nieuw record gevestigd. Het rendement t.o.v. de andere regio's maakt de aanbeveling 'overwegen' wel waar.

Het blijft opvallend dat **Japan** door 55,3% van de 41 asset managers die de consensus opinie vormen als aantrekkelijk wordt gezien. Het rendement valt hele jaar al tegen, maar het optimisme blijft op een hoog niveau.

Amerikaanse aandelen hebben niet het beste gepresteerd, maar de consensus opinie stijgt weer iets verder. Hierdoor heeft deze categorie de aanbeveling 'overwegen' weer iets steviger in handen.

Pacific ex Japan mag weer een klein stapje vooruit doen en bevindt zich precies in het midden van de bandbreedte voor de status 'neutraal'.

De opinie over **Emerging Markets** blijkt volatiel. Afgelopen maand won deze regio weer terrein, waardoor de aanbeveling 'neutraal' teruggewonnen is.

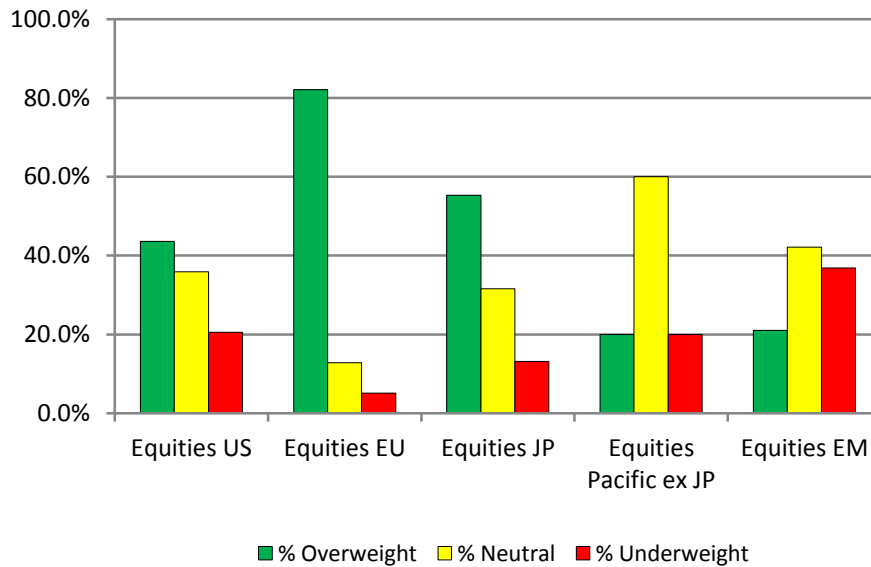
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers die op het gebied van regio allocatie de grootste overeenkomst met de consensus-view hebben zijn: **LGT Capital Management, BNP Paribas, Edmond de Rothschild, Columbia** en **L&G**.

De partijen met een regiovisie die het minst overeenkomen met de consensus zijn: **Amundi, Investec, KBC, Threadneedle, ING IM** en **Franklin Templeton**.

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

VERDELING VAN REGIO ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Voor **Amerikaanse aandelen** blijft de verdeling duidelijk positief, 43,6% heeft het advies op 'overwegen' staan. Bij **Europa** schiet de aanbeveling 'overwegen' door de 80% grens en dit geeft overduidelijk aan hoe positief de consensus groep over deze regio denkt. Bij **Japan** neemt de aanbeveling 'neutraal' weer iets toe – van 24,3% naar 31,6% – ten koste van 'overwegen'. De regio **Pacific ex Japan** is nu behoorlijk in evenwicht voor de aanbeveling 'neutraal'. Bij **Emerging Markets** is te zien hoe de aanbevelingen 'onderwegen' van 45,9% daalt naar 36,8%. Hierdoor stijgt de consensus aanbeveling naar 'neutraal'.

Performance t/m 15 mei 2014

Region	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Amerika	MSCI USA	EUR	129,26	3,93	2,61
Europa	MSCI EUROPE	EUR	116,71	4,66	4,08
Japan	MSCI JAPAN	EUR	18,88	4,25	-5,79
Azië ex Japan	MSCI Asia Pac ex Japan	EUR	238,29	2,12	4,08
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	EUR	291,42	3,02	4,20

De verschillende regio rendementen zitten dicht bij elkaar op **Japan** na.

Hoewel de afgelopen 30 dagen alle regio's terrein wisten te winnen, zijn de verschillen over heel 2014 iets groter. **Emerging Markets** (+4,20%) voert de ranglijst aan, maar op de voet gevolgd door **Europese aandelen** en **Azië ex Japan** die beide exact gelijk op **4,08%** staan.

SECTOR-ALLOCATIE AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

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

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

Momenteel zijn er 4 sectoren die als meest aantrekkelijk worden gezien en de aanbeveling 'overwegen' krijgen. Hierbij zijn **Information Technology** en **Financials** duidelijk het meest aantrekkelijk.

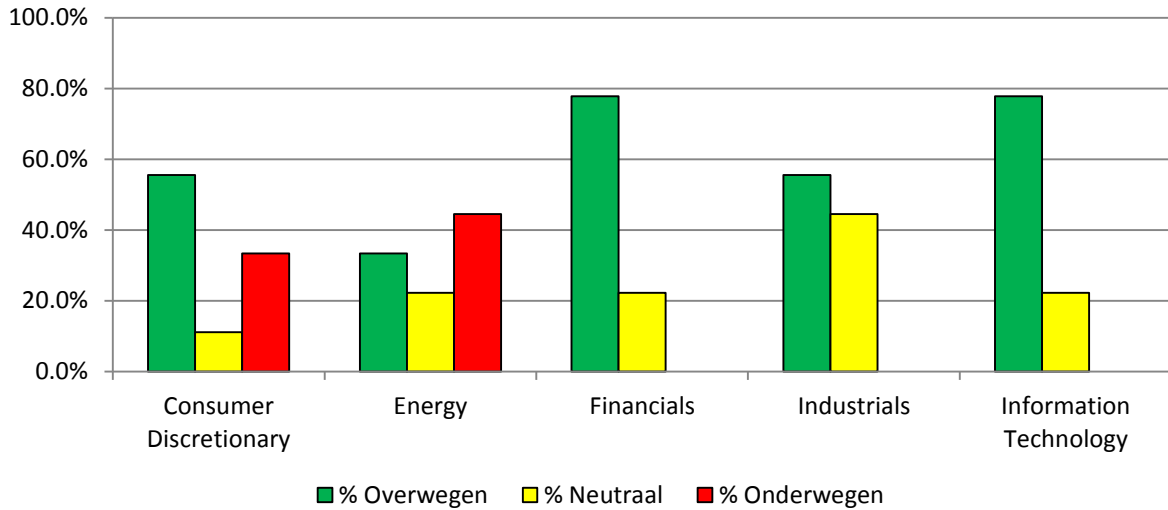
Op basis van 9 asset managers die global sector opinies geven zijn de sectoren **Consumer Staples**, **Utilities** en **Telecommunications** momenteel minder aantrekkelijk.

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

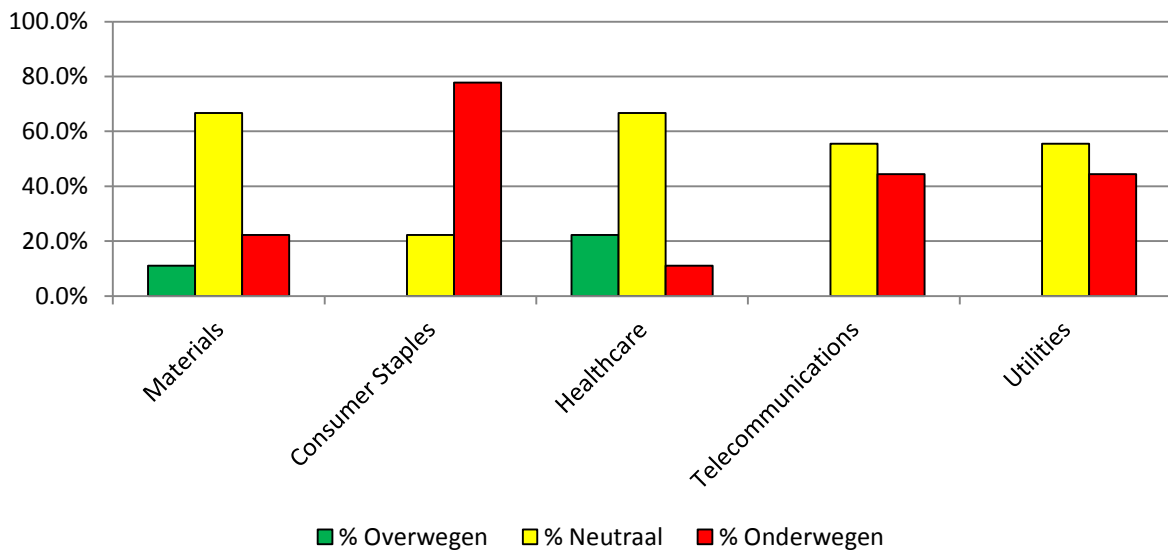
Offensief	Defensief
Consumer Discretionary	Materials
Energy	Consumer Staples
Financials	Healthcare
Industrials	Telecommunications
Information Technology	Utilities

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

VERDELING VAN SECTOR ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Bij de offensieve sectoren is te zien dat bij **Financials, Industrials** en **Technology** geen enkele asset manager negatief is over deze sectoren.



Bij de defensieve sectoren **Consumer Staples, Telecommunications** en **Utilities** is te zien dat asset managers daar geen aantrekkelijkheid zien.

Performance t/m 15 mei 2014

Global Sectors	CRNCY	30 days	Ytd
iShares Global Utilities Sector	USD	1.29	10.07
iShares Global Energy Sector	USD	5.36	8.21
iShares Global Healthcare Sector	USD	5.27	6.76
iShares Global Cons Stapl Sector	USD	3.56	4.54
iShares Global Materials Sector	USD	2.93	3.29
iShares MSCI World ETF	USD	3.01	2.73
iShares Global Tech Sector	USD	2.80	1.96
iShares Global Telecom Sector	USD	4.36	1.30
iShares Global Industrial Sector	USD	4.20	1.05
iShares Global Financial Sector	USD	2.35	0.95
iShares Global Cons Disc Sector	USD	1.21	-3.66

Dit jaar springt de **Utility** sector er uit met een rendement van meer dan 10% terwijl de consensus opinie 'onderwogen' is.

Consumer Discretionary is momenteel de hekkensluiter met -3,66%. Van de 10 sectoren is er slechts 1 die op verlies staat en zijn er 5 sectoren die minder renderen dan de MSCI Wereld index.

OBLIGATIES

CREDIT ALLOCATIE- AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Asset	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Obligaties High Yield	↓	Overwegen	(1)
2	Obligaties EM Debt	↑	Neutraal	(3)
3	Obligaties Corporate	=	Neutraal	(2)
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 de meest aantrekkelijk obligatiecategorie, hoewel 50% van de fondsenhuizen de aantrekkelijkheid iets terugbrachten.

EM Debt heeft een moeilijke periode achter de rug, maar wint weer terrein. Hoewel de consensus nog steeds 'neutraal' aangeeft, wordt deze categorie deze maand aantrekkelijker dan **Corporate Bonds** bevonden.

Doordat **Corporate Bonds** niet aan aantrekkelijkheid wist te winnen, moet deze categorie deze maand één stap terug doen.

Opiniewijzigingen voor de categorie **Inflation Linked Bonds** vallen deze maand weer terug, ondanks de mooie performance dit jaar.

Ook **Staatsleningen** renderen dit jaar positief, maar dat staat in schril contrast met de aantrekkelijkheid, op basis van de visie van 41 asset managers. Deze maand zakte deze opinie naar een absoluut dieptepunt.

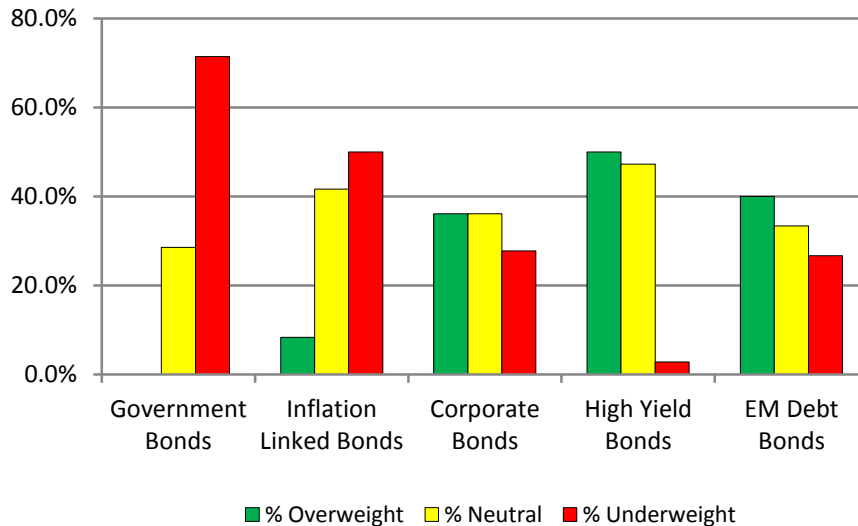
ASSET MANAGERS OPINIES

De groep van asset managers die de afgelopen maand op het gebied van obligaties de grootste overeenkomst heeft met de obligatie consensus zijn: **BlackRock, BNP Paribas, Threadneedle, AXA IM** en **Columbia**.

De minste overeenkomsten, ofwel een contraire obligatie-visie hebben de volgende asset managers: **Schroders, Barclays, Prudential, Lyxor** en **KBC**

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

VERDELING VAN KREDIET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Staatsleningen heeft geen enkele opinie 'overwogen' en dat is al zo sinds januari dit jaar. Het percentage 'onderwogen' is gestegen van 55,7% naar 71,4% en bij **Inflation Linked Bonds** is het percentage gestegen van 43,5% naar 50,0%.

Bij **Corporate Bonds** is deze maand de beweging nihil. Hoewel de consensus bij **High Yield** obligaties is gedaald, is de opinie 'neutraal' gestegen van 35,3% naar 47,2%. De winnaar deze maand is **Emerging Market Debt**: het percentage 'overwogen' steeg van 30,0% naar 40,0%.

Performance t/m 15 mei 2014

Credit Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Staatsleningen	iBoxx Index World Wide	EUR	104,66	0,71	3,73
Inflation Linked	iBoxx Global Inflation-Linked	EUR	206,20	1,50	5,10
Corporate Bonds	iBoxx Euro Corporate Overall	EUR	97,15	0,83	2,78
High Yield	Iboxx Eur High Yield	EUR	120,61	0,00	1,66
Emerging Market Debt	JPMorgan EMBI Diversified	USD	695,65	2,24	6,98

Emerging Market Debt voegt afgelopen periode +2,24% toe en komt nu uit op +6,98% voor het hele jaar.

High Yield is in de opinies de aantrekkelijkste obligatiecategorie, maar qua rendement stelt deze sub asset class teleur. **Corporate Bonds** stijgt in lichte mate met +0,83% naar +2,78%. Opvallend is dat de minst aantrekkelijke obligatiecategorieën, redelijk goed presteren. **Staatsleningen** voegen een kleine plus toe en komen uit op +3,73% voor dit jaar. **Inflation Linked Bonds** met de aanbeveling 'onderwogen' blijft het ook goed doen en komt voor 2014 uit op +5,10%.

ASSET ALLOCATIE ARTIKELEN

Aandelen

[Gewone aandelen zijn al in bear-markt](#)
[DeAWM: 'Sell in May' dit jaar geen goed idee](#)

Amerika

['Rendement aandelen VS naar normaal niveau'](#)
[Bedrijven VS verslaan getemperde verwachting](#)

Europa

[Europese aandelen hoger ondanks zwakke cijfers](#)
[Europese indexfondsen halen recordbedrag op](#)

Japan

['Verandering gaat voor Japan juist enorm snel'](#)
[Geloof in herstel Japan tanende](#)

Emerging Markets

[Dr. Ed: Koop emerging aandelen](#)

Vastgoed

['Institutioneel geld stroomt naar vastgoed'](#)
[ING verhoogt allocatie opkomende landen](#)

Obligaties

[Opnieuw grootste instroom voor obligaties](#)
[Allocatie dashboard: Bonds forever](#)

Staatsleningen

[Obligaties europaeriferie na macro-cijfers onderuit](#)
['Eurozone-cijfers brengen renteverlaging dichtbij'](#)

Inflation Linked Bonds

['Angst voor deflatie in eurozone groeit'](#)
[Skagen: Zeur niet meer over deflatie in Europa](#)

Corporate Bonds

[Apple-obligaties omhoog ondanks groter aanbod](#)
[Pimco: Europese credits in 'sweet spot'](#)

High Yield

[Aberdeen: Geen zeepbel in Europese high yields](#)
['Toename high yields uit Zuid-Europa positief'](#)

Emerging Market Debt

[Optimix stapt weer in Emerging Market Debt](#)
[EMD herrijst uit de as](#)

Commodities

['Agribusiness heeft de trend weer mee'](#)

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 voortdurende 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 research van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Document	Update	Frequency	AUM (\$)*
1	Ameriprise	Market Strategy Viewpoint	31/03/2014	M	\$703
2	Amundi	Amundi Allocation Solutions	9/04/2014	M	\$855
3	AXA IM	Asset Allocation Letter	10/04/2014	M	\$666
4	Barclays	In Focus	14/03/2014	M	\$435
5	BlackRock	Investment Directions	14/04/2014	M	\$3,527
6	BNP Paribas IP	Asset Allocation Monthly	8/04/2014	M	\$640
7	Candriam	Weekly Strategic Insight	14/04/2014	W	\$101
8	Columbia Management	Global Persepctives	21/03/2014	Q	\$300
9	Credit Suisse	The Investment Committee Report	24/04/2014	M	\$1,293
10	Deutsche Asset & WM	CIO View	31/03/2014	Q	\$944
11	Edmond de Rothschild	Asset Allocatie Strategy	11/04/2014	M	\$100
12	F&C Investments	Vooruitzichten Tweede kwartaal 2013	31/03/2014	Q	\$156
13	Fidelity	Clock Wise	27/02/2014	M	\$1,700
14	Franklin Templeton	Tactical Asset Allocation Viewws	17/04/2014	M	\$673
15	Goldman Sachs	GOAL: Global Opportunity Asset Locator	11/04/2014	M	\$849
16	Hang Seng Bank	Investment Outlook	8/04/2014	Q	\$116
17	Henderson GI	Monthly Market Indicators	24/02/2014	M	\$72
18	HSBC AM	Investment Views	1/04/2014	Q	\$209
19	ING IM	Asset Allocation Views	20/03/2014	M	\$419
20	Invesco	Asset Class Opportunities	14/04/2014	M	\$765
21	Investec	Asset Allocation Indicator	31/03/2014	M	\$88
22	Janus Capital	CIO Update	31/03/2014	Q	\$148
23	JP Morgan	Monthly investment outlook	8/04/2014	M	\$1,258
24	KBC	Beleggingsstrategie	1/04/2014	M	\$108
25	Kleinwort Benson	Market Pulse	31/03/2014	Q	\$15
26	L & G IM	Asset Allocation	24/03/2014	M	\$524
27	LGT Capital Management	The Beacon Weekly Market Update	31/03/2014	W	\$125
28	Lyxor	Cross Asset Research	19/03/2014	Q	\$110
29	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	24/04/2014	M	\$287
30	Natixis Asset Management	Convictions	21/04/2014	W	\$707
31	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	14/04/2014	Q	\$227
32	Northern Trust GI	Global Asset Allocation Model	15/04/2014	M	\$664
33	Pictet AM	PAM Barometer	2/04/2014	M	\$122
34	Pioneer	Global Markets Strategy Report	6/03/2014	M	\$211
35	Prudential	Global Investment Outlook	24/04/2014	M	\$870
36	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	14/04/2014	Q	\$117
37	Schroders	Multi-Asset Investments	14/04/2014	M	\$276
38	Standard Life Investments	Global Perspective	24/04/2014	M	\$241
39	Theodoor Gilissen	Beleggingsvisie Investment Committe	28/03/2014	M	\$6
40	Threadneedle	Asset Allocation Update	15/01/2014	M	\$113
41	UBP	Portfolio Construction	16/02/2014	M	\$77
* AUM = Assets Under Management					\$20,817

De specifieke sector rapporten komen van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Document	Update	Frequency	AUM (\$)
1	BlackRock	Investment Directions	15/03/2014	M	\$3,527
2	Deutsche Asset & WM	CIO View	31/12/2013	M	\$944
3	ING IM	Asset Allocation Views	19/03/2014	M	\$419
4	KBC	Beleggingsstrategie	29/03/2014	M	\$108
5	Nordea	Strategy Monthly	30/4/2014	M	\$238
6	Pictet AM	PAM Barometer	3/03/2014	M	\$122
7	Prudential	Global Investment Outlook	29/03/2014	M	\$211
8	Swiss Global	Investment Strategy	23/02/2014	M	\$172
9	Threadneedle	Asset Allocation Update	24/02/2014	M	\$113

De individuele asset allocatie-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 |

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