

**Alpha Research**  
**Asset Allocatie Consensus**  
**September 2014**



## INHOUD

Samenvatting September 2014.....	2
Enthousiasme Aandelen daalt licht.....	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.....	5
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.....	10
Asset Allocatie Artikelen.....	12
Werkwijze Alpha Research.....	13
Research Partijen.....	14
Asset Allocatie Kwalificatie.....	16

## SAMENVATTING SEPTEMBER 2014

### ENTHOUSIASME AANDELEN DAALT LICHT

Ook in september is er nog steeds sprake van een positief beleggingsklimaat. In vergelijking met juli/augustus zijn er weinig opzienbarende verschuivingen te zien. Alpha Research heeft met 50 asset allocatie-rapporten een aanzienlijk gedeelte van actieve asset managers in beeld met in totaal \$ 20.100 miljard onder beheer.

Over augustus/september zijn de volgende twee wijzigingen te melden:

1. **Commodities** van 'neutraal' naar 'onderwegen'
2. **Obligaties Corporate** van 'onderwogen' naar 'neutraal'
3. **Obligaties Emerging Markets Debt** van 'neutraal' naar 'overwegen'

### OPMERKELIJK

De beleggingscategorie **aandelen** blijft nog steeds de absolute favoriet, hoewel de lichte daling die in juli/augustus te zien was nu verder doorzet, zij het met mate. Het percentage 'overwegen' daalde van 83,3% naar 80%. Binnen deze categorie is **Aandelen Europa** de sterkste daler: van 65,1% naar 54,3%.

De mening over **Obligaties** blijft op een dieptepunt. Geen enkele overweging, het percentage 'onderwegen' is wel licht gedaald naar 72,1%. De meest risicovolle obligatiecategorieën zijn het aantrekkelijkst: **High Yield** en **Emerging Market Debt**

### UITBEREIDING SECTOR ALLOCATIE

De maandelijkse frequentie van deze Asset Allocatie Consensus heeft nu voor de vierde maand 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	↓	Onderwegen ↓	(4)
5	Obligaties	↑	Onderwegen	(5)

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

Wisten **Cash** en **Commodities** de afgelopen periode aan aantrekkelijkheid te winnen, deze maand doen beide categorieën weer een stapje terug. Ondanks het feit dat **Aandelen** opnieuw een klein stapje terug moeten doen, blijft deze categorie de lijst stevig aanvoeren.

**Vastgoed** gaat het weer iets beter doen. Het aantal asset managers dat vastgoed overweegt blijft ongeveer gelijk na een behoorlijke daling in juli/augustus, maar het percentage 'onderwegen' daalt van 17,4% naar 11,1% ten gunste van een stijging van de neutrale waarderingen. De dalende trend die we de afgelopen maanden gezien hebben, lijkt even tot stilstand te zijn gekomen.

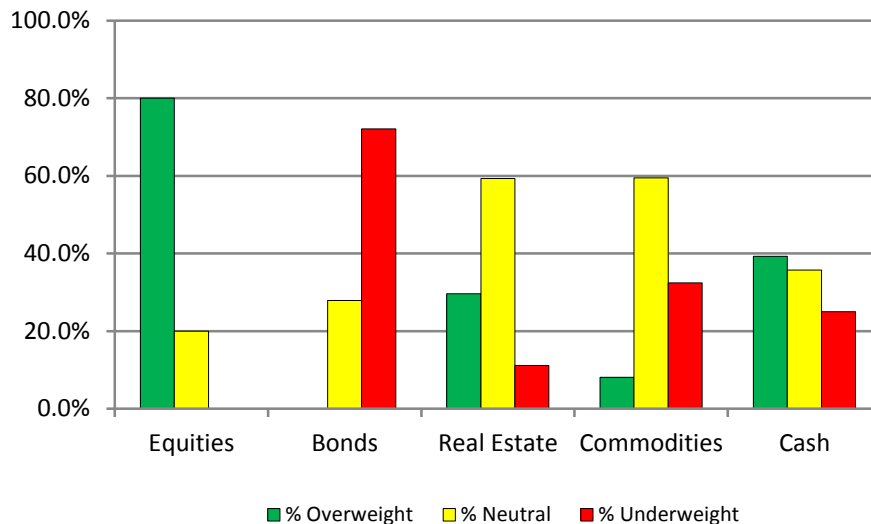
De 'overwegingen' bij **Cash** blijven de overhand houden, maar deze weging is enigszins gedaald naar 39,3%, terwijl de neutrale wegingen met bijna 10% zijn gestegen naar 35,7% ten koste van zowel de overwegingen (min 4,2%) als de kwalificaties 'onderwegen' (min 5,4%).

Het percentage negatieve opinies over **Commodities**, dat in de periode juli/augustus een behoorlijke daling liet zien, is verder toegenomen tot 32,4%, ten koste van de 'overwegingen' die daalden naar 8,1%. Dit resulteert in de consensusaanpassing van 'neutraal' naar 'onderwegn'.

De verwachtingen bij **Obligaties** blijven onverminderd negatief. Opnieuw is geen enkel fondsenhuis positief. Eén kleine wijziging valt te zien: het percentage negatieve oordelen daalt 2,3% in het voordeel van het percentage neutrale oordelen dat nu op 27,9% staat. Maar met 72,1% negatieve visies staat de consensusaanbeveling 'onderwegen' wel vast.

## VERDELING VAN ASSET ALLOCATIE-AANBEVELINGEN

De categorie **Aandelen** blijft duidelijk nog steeds het meest aantrekkelijk waarbij, ondanks een kleine daling ten opzicht van de vorige periode, 80,0% van de consensus groep aandelen op 'overwegen' heeft staan. Het spiegelbeeld is de categorie **Obligaties**. Het percentage 'onderwegen' is nu 74,4%. Het aantal opinies 'neutraal' stijgt voor **Vastgoed** opnieuw. Dit is nu duidelijk de grootste groep.



Bij **Commodities** verschuiven er wat opinies van 'overwegen' richting 'neutraal' en van 'neutraal' naar 'onderwegen'. Per saldo blijft de groep met de opinie 'neutraal' het grootst. Bij **Cash** is er, na de forse stijging van de positieve opinies in de vorige periode, een kleine correctie te zien. Een lichte verschuiving richting neutraal, maar de positieve waarderingen hebben met 39,3% nog net de overhand, met een verschil van 3,6% t.o.v. de neutrale waarderingen.

## Performance t/m 18 september 2014

Asset Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Aandelen	MSCI AC World Index	EUR	139,39	4,44	13,01
Obligaties	JP Morgan GABI	EUR	549,41	0,96	9,39
Vastgoed	FTSE EPRA/NAREIT Glb	EUR	2.106,99	-0.30	17,12
Commodities	S&P GSCI Index Spot Indx	USD	590,90	-1,57	-6,55

Na het kleine stapje vooruit in de periode juli/augustus hebben aandelen, met meer dan 4% in de afgelopen periode, de weg omhoog weer teruggevonden. Ondanks de aanhoudende negatieve opinies voegen **Obligaties** ook deze periode weer een mooie plus toe aan het jaar, maar hebben de voorsprong op aandelen niet weten te behouden. geboekt. Ondanks een licht negatieve maand, blijft **Vastgoed** met een ruime voorsprong de beste beleggingscategorie. **Commodities** deed de afgelopen maand opnieuw een forse stap terug.

## 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 EM	↓	Neutraal	(4)
5	Aandelen Pacific ex JP	↑	Neutraal	(5)

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

In deze periode geen grote wijzigingen, op een meer gedetailleerd niveau zijn wel enkele verschuivingen waar te nemen.

Bij **Amerikaanse aandelen** blijft 'overwegen' de overhand houden, maar we zien een lichte verschuiving naar 'neutraal', overigens ook vanuit 'onderwegen' dat nu op 10,9% staat. Ten opzichte van Europese aandelen blijven Amerikaanse aandelen aantrekkelijker, maar het verschil wordt kleiner.

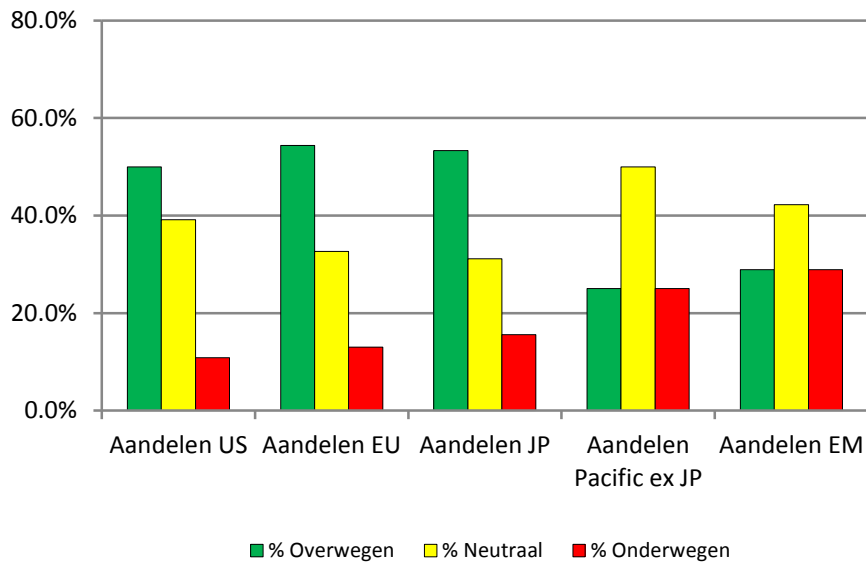
Het enthousiasme voor **Europese aandelen** blijft dalen. Het percentage 'overwegen' is nu 54,3%, maar was in augustus 65,1% en in juni 78,6%. Het aantal negatieve opinies stijgt naar 13,0%. Hierdoor komen nu Europa en Japan bij elkaar in de buurt qua aantrekkelijkheid. Europese aandelen hebben net iets meer positieve oordelen dan Japanse aandelen, maar de dalende trend bij Europese aandelen is duidelijk.

De consensus voor **Japan** is per saldo iets negatiever geworden. Een percentage van 53,3% positieve waarderingen betekent weliswaar een lichte stijging, maar aan de andere kant is er een verschuiving van neutrale oordelen (min 4,6%) naar de categorie 'onderwegen' (plus 3,7%).

**Pacific ex Japan** blijft neutraal. Ook bij de categorie **Emerging Markets** hebben neutrale oordelen de overhand. Er is een kleine verschuiving van 'overwegen' naar 'neutraal' te zien.

### VERDELING VAN REGIO ALLOCATIE-AANBEVELINGEN

Bij **Amerikaanse aandelen** is de verschuiving richting 'neutraal' waarneembaar, maar het oordeel 'overwegen' overheerst duidelijk. **Europese aandelen** zijn niet meer zo overduidelijk de favoriet als voorheen. Opvallend is wel dat **Japan** nu meer aanbevelingen 'overwegen' heeft dan Amerikaanse aandelen. De potentie blijft kennelijk aanwezig.



De regio's **Pacific ex Japan** en **Emerging Markets** blijven in evenwicht, evenals de vorige periode verschillen de aantallen negatieve en positieve visies weinig van elkaar. Bij **Pacific ex Japan** is nog steeds exact de helft van de fondsenhuizen neutraal.

## Performance t/m 18 september 2014

Region	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Amerika	MSCI USA	EUR	144,94	5,65	15,06
Europa	MSCI EUROPE	EUR	117,72	3,25	4,99
Japan	MSCI JAPAN	EUR	20,91	2,45	4,34
Azië ex Japan	MSCI Asia Pac ex Japan	EUR	257,35	0,30	12,41
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	EUR	321,75	2,32	15,04

**Europa** heeft zich weer hersteld van de negatieve performance over juli/augustus, maar bleef achter bij **Amerika** dat met de beste regio-performance (5,65%) een prima maand achter de rug heeft. Gezien vanaf begin 2014 ligt Amerika met 15,06% meer dan 10% voor op Europa en is tevens lijstaanvoerder geworden, net boven **Emerging Markets**.

**Azië (ex Japan)** heeft met 0,30% de minste performance over de afgelopen periode maar handhaaft op jaarbasis de derde plaats. **Japan** blijft op jaarbasis in de buurt van Europa. **Emerging Markets** bleef achter bij de ontwikkelde markten en heeft nu op jaarbasis de tweede plaats, net achter 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	↓	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. augustus jl. aan.

**Information Technology** heeft zijn positie op 1 weer weten te verstevigen. Na een forse daling van het aantal positieve visies in juli/augustus, is met 80% de overtuiging weer terug. Geen enkele asset manager heeft het advies 'onderwegen' gegeven. Bij **Industrials** hebben de positieve visies met 53,3% nog steeds de overhand, al heeft een verschuiving van positief richting neutraal plaatsgevonden. Bij **Financials** zijn de aantallen positieve en neutrale overwegingen globaal in evenwicht. De sectoren **Healthcare** en **Consumer Discretionary** zijn van plaats verwisseld: bij Healthcare is met 53,3% het overwicht van positieve waarderingen gehandhaafd, terwijl bij **Consumer Discretionary** de positieve en neutrale overwegingen beiden met 40% in evenwicht zijn. Bij **Energy** zijn het de negatieve opinies die met 40% in evenwicht zijn met de neutrale opinies. Onderin verandert er weinig. **Utilities** heeft geen enkele positieve waardering, terwijl de adviezen 'onderwegen' op het niveau van 66,7% liggen. Op basis van de consensusgroep van 15 asset managers die global sector opinies geven zijn de sectoren **Consumer Staples, Utilities** en **Telecommunications** momenteel 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**

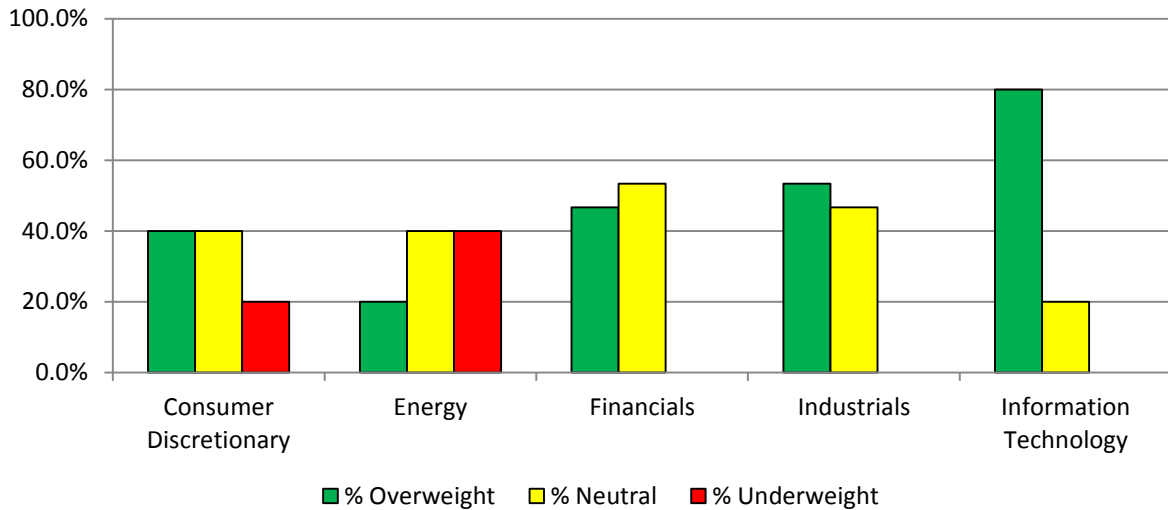
Consumer Discretionary  
Energy  
Financials  
Industrials  
Information Technology

**Defensief**

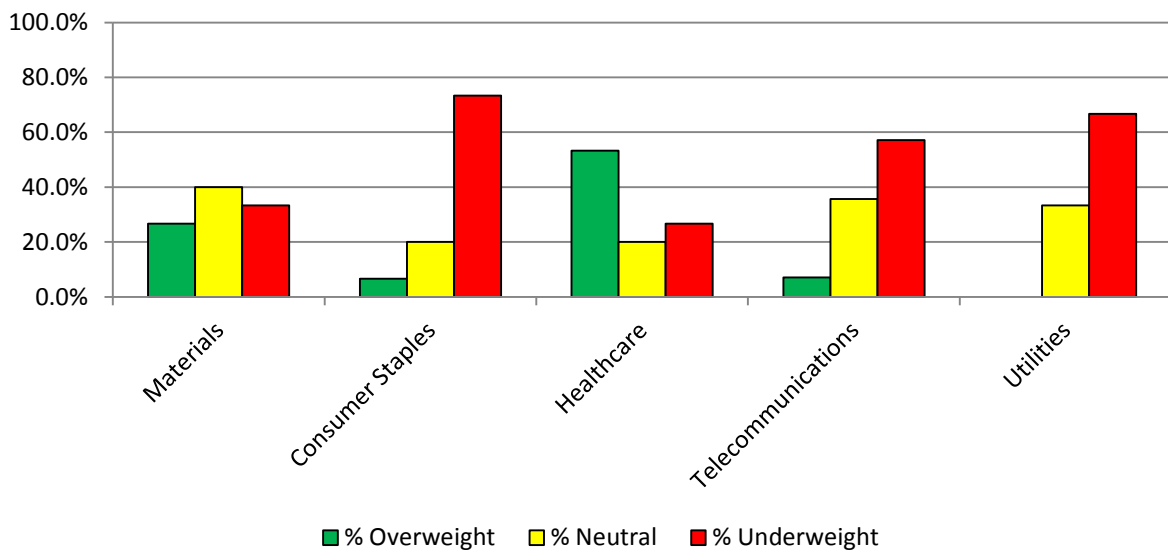
Materials  
Consumer Staples  
Healthcare  
Telecommunications  
Utilities



VERDELING VAN SECTOR ALLOCATIE-AANBEVELINGEN



Evenals in juli/augustus zijn 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 een verdere verschuiving van positief naar neutraal te zien. Het aantal positieve visies is nu gelijk aan het aantal neutrale visies.



Alleen voor de defensieve sector **Utilities** geldt ook deze maand dat er geen asset manager is die de aanbeveling 'overwegen' heeft. Bij de defensieve sectoren is te zien dat de aanbeveling 'onderwegen' overheerst.

**Performance t/m 18 september 2014**

Global Sectors	CRNCY	30 days	YTD
iShares Global Healthcare	US Dollar	5.46	21.42
iShares Global Utilities	US Dollar	3.63	18.95
iShares Global Tech	US Dollar	4.64	18.71
iShares Global Energy	US Dollar	3.65	13.18
iShares MSCI World	US Dollar	3.79	12.40
iShares Global Consumer Staples	US Dollar	4.50	11.66
iShares Global Financials	US Dollar	3.70	10.93
iShares Global Telecom	US Dollar	2.01	9.71
iShares Global Industrials	US Dollar	3.69	8.30
iShares Global Materials	US Dollar	1.30	7.97
iShares Globl Consumer Discretionary	US Dollar	3.53	6.54

De goede performance van aandelen over de afgelopen 30 dagen heeft uiteraard zijn weerslag in de gemiddelde performance van de sectoren. Er zijn geen negatieve resultaten te zien. **Global Healthcare** heeft de beste performance behaald en voert nu ook op jaarbasis de lijst aan, vóór **Utilities** dat de afgelopen periode nog de beste jaarperformance had.

**Technology** heeft voor de derde achtereenvolgende keer een goede periode achter de rug, maar moet toch, als gevolg van de sterke stijging van Healthcare, de tweede plaats afstaan.

**Energy** weet zich deze periode, na twee moeilijke zomermaanden, goed te handhaven op de vierde plaats.

**Industrials** had in de periode juli/augustus ingeleverd, maar laat nu op jaarbasis de voorlaatste plek weer achter zich.

**Consumer Discretionary** kon deze periode goed meekomen, maar blijft op jaarbasis de hekkensluiter.

**Telecom** en **Global Materials** zijn de afgelopen maand de achterblijvers.

## OBLIGATIES

### CREDIT ALLOCATIE- AANBEVELINGEN EN RANGSCHIKKING

Rank#	Asset	Consensus	Aanbeveling	Rank#-1
1	Obligaties High Yield	↓	Overwegen	(1)
2	Obligaties EM Debt	↑	Overwegen	(2)
3	Obligaties Inflation LB	↑	Neutraal	(4)
4	Obligaties Corporate	↑	Neutraal	(3)
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, maar moet weer aan aantrekkelijkheid inleveren. Hoewel het grootste gedeelte van de 50 asset managers de voorkeur voor **High Yield** blijft, is de trend wel dalende.

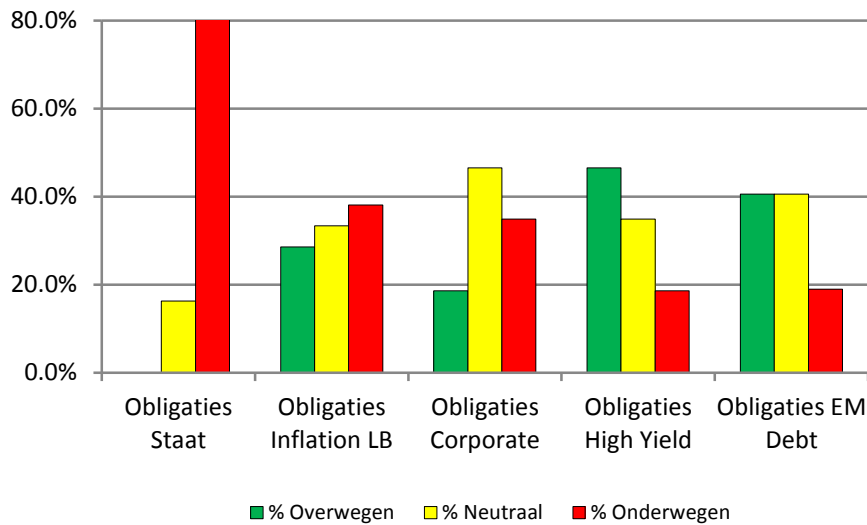
Evenals in de periode juli/augustus is **EM Debt** qua aantrekkelijkheid in de afgelopen maand verder gestegen en bevinden de aanbevelingen 'neutraal' en 'overwegen' zich nu op hetzelfde niveau. **EM Debt** wint opnieuw terrein ten opzichte van **Corporate Bonds** dat de aanbeveling 'neutraal' met bijna 10% ziet stijgen naar 46,5%.

Naast **EM Debt** is de grootste wijziging deze periode te zien bij **Inflation Linked Bonds**. De beweging is weer omhoog, waar dit in juli/augustus nog neerwaarts was.

Er lijkt bij **Staatsleningen** opnieuw geen indicatie te zijn richting een andere aanbeveling. Hoewel de rente in 2014 tegen alle verwachtingen in daalde, blijft de consensus opinie 'onderwegen'. De overtuiging is groot: 83,7% van de asset managers geeft aan om Staatsleningen te 'onderwegen'.

### 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 zelfs gestegen, dit maal naar 83,7%. Bij **Inflation Linked Bonds** is opnieuw een positieve beweging te zien. De opinie 'onderwegen' daalt van 45,0% naar 38,1%, terwijl het percentage 'overwegen' stijgt van 20,0% naar 28,6%. De consensus 'onderwegen' zwakt dus weer af.



Deze maand is een negatieve verandering te zien bij **High Yield** waar de opinie 'onderwegen' stijgt van 12,5% naar 18,6%, terwijl de 'overwegingen' daalden. Bij **Corporate Bonds** is zowel vanuit de positieve als de negatieve waarderingen een verschuiving naar 'neutraal' te zien. Met 46,5% heeft deze categorie bij de obligaties het hoogste percentage neutrale waarderingen. Voor **Emerging Market Debt** is een verschuiving van 'neutraal' naar 'overwegen' te zien, zodat beide opinies nu een percentage van 40,5% laten zien.

### Performance t/m 18 september 2014

Credit Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Staatsleningen	iBoxx Index World Wide	EUR	106,71	0,18	5,76
Inflation Linked	iBoxx Global Inflation-Linked	EUR	208,23	-1,73	6,13
Corporate Bonds	iBoxx Euro Corporate Overall	EUR	98,25	0,31	3,95
High Yield	Iboxx Eur High Yield	EUR	120,01	0,49	1,15
Emerging Market Debt	JPMorgan EMBI Diversified	USD	705,44	-0,66	8,48

Liet **Inflation linked Bonds** in juli/augustus de beste performance zien, over de afgelopen is deze categorie met 1,73 in de min de hekkensluiter. Wel blijft qua jaarperformance de tweede plaats gehandhaafd. **Corporate Bonds** stijgt wederom gestaag met +0,31% naar +3,95%. De categorie **Staatsleningen** komt dit keer nauwelijks van zijn plaats, maar behoudt op jaarbasis wel zijn derde plaats.

**Emerging Market Debt** blijft deze lijst met 8,48% aanvoeren, ondanks het lichte verlies waarvan overigens ook in de periode juli/augustus sprake was. **High Yield** heeft in de opinies nog steeds het hoogste percentage overwegingen van de obligatie-categorieën, en wist dit over de afgelopen periode als beste performer eindelijk waar te maken. Op jaarbasis blijft deze sub asset class qua rendement echter 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 stimulans 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](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	9/07/2014	M	\$ 1,002
2	AXA IM	Asset Allocation Letter	7/08/2014	M	\$ 705
3	Barclays	In Focus	25/07/2014	M	\$ 301
4	BlackRock	Investment Directions	18/08/2014	M	\$ 4,052
5	Bluebay	Asset Allocation Navigator	4/08/2014	Q	\$ 54
6	BNP Paribas IP	Asset Allocation Monthly	4/07/2014	M	\$ 618
7	Candriam	Weekly Strategic Insight	7/08/2014	W	\$ 94
8	Centrum Bank	Global Investement view	1/08/2014	M	\$ 9
9	Columbia Management	Global Perspectives	4/08/2014	M	\$ 302
10	Credit Suisse	The Investment Committee Report	20/08/2014	M	\$ 393
11	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/08/2014	M	\$ 1,201
12	Edmond de Rothschild	Asset Allocation Strategy	30/06/2014	M	\$ 59
13	F&C Investments	Vooruitzichten Tweede kwartaal 2013	30/06/2014	Q	\$ 127
14	Fidelity	Clock Wise	9/07/2014	M	\$ 255
15	Financial Partners	Asset Allocation Dashboard	1/08/2014	M	\$ 2
16	Franklin Templeton	Tactical Asset Allocation Views	19/08/2014	M	\$ 824
17	Goldman Sachs	GOAL: Global Opportunity Asset Locator	25/07/2014	M	\$ 756
18	Hang Seng Bank	Investment Outlook	10/07/2014	Q	\$ 173
19	Henderson GI	Monthly Market Indicators	30/06/2014	M	\$ 109
20	HSBC AM	Investment Views	30/07/2014	Q	\$ 109
21	ING IM	Maandbericht beleggen	20/08/2014	M	\$ 306
22	Invesco	Asset Class Opportunities	13/08/2014	M	\$ 729
23	Investec	Asset Allocation Indicator	1/08/2014	M	\$ 104
24	Janus Capital	CIO Update	30/06/2014	Q	\$ 163
25	JP Morgan	Monthly investment outlook	11/07/2014	M	\$ 1,458
26	KBC	Beleggingsstrategie	25/08/2014	M	\$ 111
27	Kempen	Asset Allocation Update	1/08/2014	M	\$ 39
28	Kleinwort Benson	Market Pulse	4/07/2014	Q	\$ 7
29	L & G IM	Asset Allocation	6/08/2014	M	\$ 697
30	LGT Capital Management	The Beacon Weekly Market Update	20/08/2014	W	\$ 53
31	Lyxor	Cross Asset Research	30/07/2014	Q	\$ 103
32	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	1/08/2014	M	\$ 362
33	Natixis Asset Management	Convictions	21/04/2014	M	\$ 812
34	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	30/06/2014	Q	\$ 226
35	Nordea	Strategy Monthly	1/08/2014	M	\$ 195
36	Northern Trust GI	Global Asset Allocation Model	12/08/2014	M	\$ 868
37	Peak Financial	Monthly Market Update	20/07/2014	M	\$ 1
38	Petercam	Asset Allocation Flash	1/08/2014	M	\$ 18
39	Pictet AM	PAM Barometer	5/08/2014	M	\$ 141
40	Pioneer	Global Markets Strategy Report	30/04/2014	M	\$ 224
41	Prudential	Global Investment Outlook	25/08/2014	M	\$ 858
42	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	23/07/2014	Q	\$ 144
43	Robeco	Monthly Outlook	6/06/2014	M	\$ 265
44	Schroders	Multi-Asset Investments	25/08/2014	M	\$ 396
45	Scotia Bank	Portfolio Compass Monthly	8/08/2014	M	\$ 110
46	Standard Life Investments	Global Perspective	25/08/2014	M	\$ 267
47	Theodoor Gilissen	Beleggingsvisie Investment Committee	21/08/2014	M	\$ 13
48	UBP	Portfolio Construction	15/06/2014	M	\$ 92
49	UOB AM	Investment Strategy	23/07/2014	Q	\$ 23
50	Voya	Asset Allocation Views	25/08/2017	M	\$ 172
	* AUM = Assets Under Management				\$ 20,102

**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	\$301
2	BlackRock	Investment Directions	18/08/2014	M	\$4,052
3	Credit Suisse	Investment Monthly	1/08/2014	M	\$392
4	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/08/2014	Q	\$1,201
5	Fidelity	Clockwisae	1/07/2014	M	\$255
6	ING IM	Maandbericht beleggen	20/08/2014	M	\$306
7	KBC	Beleggingsstrategie	30/08/2014	M	\$111
8	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	16/05/2014	M	\$362
9	Nordea	Strategy Monthly	31/08/2014	M	\$195
10	Peak Financial	Monthly Market Update	31/05/2014	M	\$1
11	Pictet AM	PAM Barometer	5/08/2014	M	\$141
12	Prudential	Global Investment Outlook	25/08/2014	M	\$858
13	Swiss Global	Reflection Update	30/08/2014	M	\$163
14	UBP		15/06/2014	M	\$92
15	Uobam	Investment Strategy	31/05/2014	Q	\$23

De individuele asset allocatie en sector-recommandaties 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.**