

Alpha Research
Asset Allocatie Consensus
Juni 2014



INHOUD

Samenvatting juni 2014	2
Aandelen blijven favoriet, de rest niet!.....	2
Opmerkelijk.....	2
Uitbereiding sector allocatie	2
Geen editie in de maand juli	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
Asset Allocatie Artikelen	12
Werkwijze Alpha Research.....	13
Research Partijen	14
Asset Allocatie Kwalificatie	16

SAMENVATTING JUNI 2014

AANDELEN BLIJVEN FAVORIET, DE REST NIET!

De positieve opinies lijken nu te toppen. Het aantal mutaties dat neerwaarts werd bijgesteld is groter dan opwaarts. Toch mag er duidelijk nog gesproken worden van een zeer positief beleggingsklimaat. Het aantal asset allocatie-rapporten is opgelopen naar 44. Alpha Research heeft het grootste gedeelte van actieve asset managers in beeld met in totaal \$ 21.500 miljard onder beheer.

In juni zijn er vier wijzigingen:

1. **Aandelen Amerika** van 'overwegen' naar 'neutraal'
2. **Sector Healthcare** van 'neutraal' naar 'overwegen'
3. **Sector Consumer Discretionary** van 'overwegen' naar 'neutraal'
4. **Sector Energy** van 'neutraal' naar 'onderwegen'

OPMERKELIJK

De beleggingscategorie **aandelen** blijft de absolute voorkeur houden. Het percentage 'overwegen' is nog iets gestegen naar 84,2% wat een 'new all time high' is. De opinie **aandelen Europa** is het percentage gedaald van 82,1% naar 78,6% dat een kleine daling betekent.

De mening over **Obligaties** blijft op een absoluut dieptepunt, waardoor er blijkbaar dit jaar in de zomer meer van aandelen wordt verwacht.

UITBEREIDING SECTOR ALLOCATIE

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

GEEN EDITIE IN DE MAAND JULI

Begin juli zal nog wel het rapport Money Talks, Money Walks verschijnen, maar de volgende editie van de Asset Allocatie Consensus verschijnt weer op 18 augustus. Wij wensen u veel wijsheid tijdens de zomer periode.

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.

dit een landschap waar alleen cash aan aantrekkelijkheid wist te winnen. Met de lage renteomgeving lijken **aandelen** vooralsnog 'the best placet to be'!

Hoewel **Vastgoed** bijna net zo aantrekkelijk als aandelen wordt gezien, moest het toch een stapje terug doen. Een aantal asset manager verlaagde afgelopen maand hun opinie van 'overwegen' (van 52,6% naar 42,9%) naar neutraal. De aanbeveling blijft wel duidelijk 'overwegen'.

Cash is de enige asset class die in mei aan aantrekkelijk kon winnen. De consensus blijft 'neutraal', maar er was een kleine stijging te zien doordat enkele fondsenhuizen de aanbeveling verhoogden naar 'overwegen' (van 19,0% naar 22,7%).

De koersen van **commodities** liepen afgelopen periode iets terug en zo dacht ook de consensus groep van 44 asset managers er over. De opinie 'onderwegen' ging van 31,0% naar 38,2%. Hierdoor blijft de aanbeveling van de 44 asset managers deze maand op 'onderwogen' staan.

De aantrekkelijkheid van **obligaties** blijft op een absoluut dieptepunt. Van de fondsenhuizen heeft nog maar een enkele partij obligaties op 'overwegen' staan. Het percentage dat 'neutraal' aangeeft is gedaald van 38,2% begin dit jaar naar 34,2% deze maand.

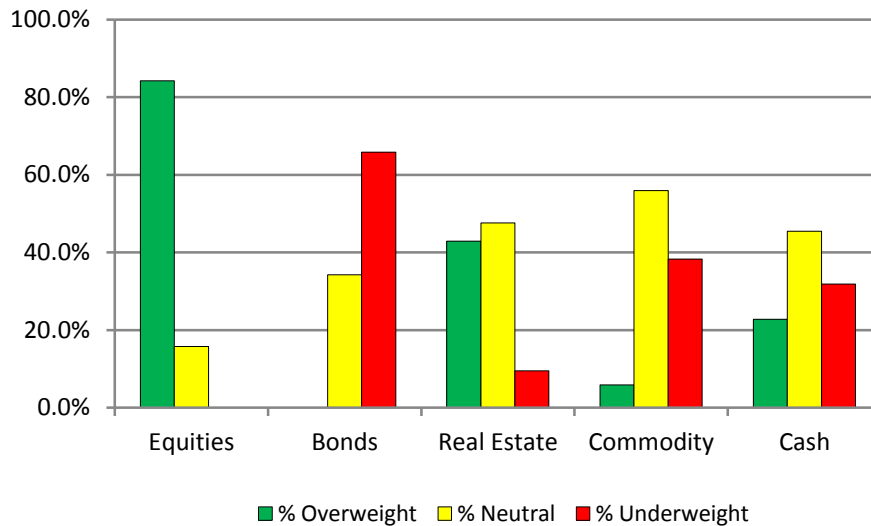
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers met de grootste overeenkomst met de Asset Allocatie Consensus zijn: **Theodoor Gilissen, Candriam, Fidelity, en Columbia.**

Asset allocatie opinies die het minst overeenkomen, de meer contraire visies, zijn: **Northern Trust, Amundi, Schroders, Putnam en Pictet.**

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 **aandelen** de meest aantrekkelijk asset class is, waarbij 84,2% van de consensus groep aandelen op 'onderwegen' heeft staan. Bij **obligaties** is het percentage 'onderwegen' stationair op 65,8%. Bij **vastgoed** is deze maand te zien dat het aantal opinies 'overwegen' nu kleiner is dan 'neutraal'.

Ook deze maand is bij **Commodities** een verschuiving te zien van 'neutraal' naar 'onderwegen'. Deze maand waren er een paar asset managers die hun opinie voor **cash** verder verhoogden, het percentage 'neutraal' ging omhoog van 19,0% naar 22,7%.

Performance t/m 12 juni 2014

Asset Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Aandelen	MSCI AC World Index	EUR	132,46	5,06	7,39
Obligaties	JP Morgan GABI	EUR	530,91	1,57	5,70
Vastgoed	FTSE EPRA/NAREIT GIB	EUR	2.023,50	3,42	12,48
Commodities	S&P GSCI Index Spot Indx	USD	647,54	-0,22	2,41

Aandelen hebben een sterke maand achter met +5,06%. **Obligaties** voegen ook deze periode weer een mooie plus toe aan het jaar. **Vastgoed** blijft verrassen dit jaar: met +12,48% in 2014 is het de beleggingscategorie met de beste performance tot nu toe. **Commodities** doet weer een stapje terug en is met 2,41% ook de minst presenterende asset class dit jaar. Dit bevestigt de consensus-aanbeveling 'onderwegen'.

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	↓	Neutraal ↓	(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.

Opvallend is dat voor alle regio de opinies door de consensusgroep van 44 fondsenhuizen neerwaarts zijn bijgesteld.

De aanbeveling voor **Amerikaanse aandelen** wordt terug gebracht van 'overwegen' naar 'neutraal'. In 2013 had Amerika lang de voorkeur van beleggers en deze positie werd in november overgenomen door Europa. Vanaf april werd de aantrekkelijkheid weer opgeschroefd naar overwogen, maar dat heeft slechts 2 maanden kunnen standhouden.

Het enthousiasme voor **Europese aandelen** blijft op een hoog niveau. Slechts 4,8% geeft het advies om Europa te 'onderwegen' en 78,6% van de asset managers geeft 'overwegen' aan. Er zijn meerdere argumenten waarom Europese aandelen aantrekkelijk blijven, hierdoor blijft de aanbeveling onbetwist 'overwegen'.

Het blijft opvallend dat **Japan** door de consensusgroep als aantrekkelijk wordt gezien. Het rendement valt het hele jaar al tegen, hoewel daar de afgelopen periode een herstel is te zien. Samen met Europa blijft Japan op 'overwegen' staan.

Pacific ex Japan moet weer een klein stapje terugdoen en bevindt zich in het midden van de bandbreedte voor de status 'neutraal'. De opinie over **Emerging Markets** blijft volatiel, maar de aanbeveling blijft deze maand op 'neutraal' staan.

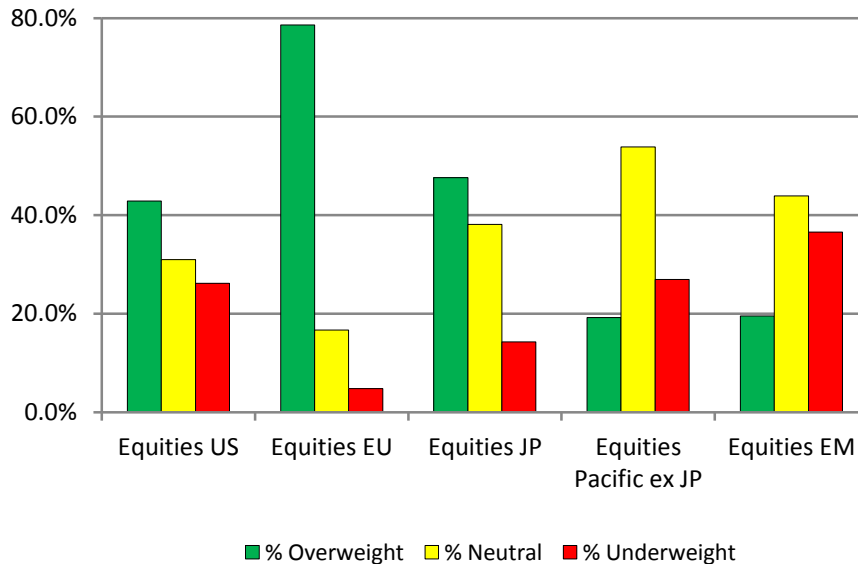
ASSET MANAGERS OPINIES

De asset managers die op het gebied van regio allocatie de grootste overeenkomst met de consensus-view hebben zijn: **BlackRock, L and G, Neuberger Berman en Deutsche Asset & WM**

De partijen met een regiovisie die het minst overeenkomen met de consensus zijn: **UOB AM, UBP, KBC, Theodoor Gilsissen, Prudential, Invesco en 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 afname bij 'overwegen' en 'neutraal' oorzaak van de aanbevelingswijziging. **Europese aandelen** zijn visueel met meer dan 80% 'overwegen' duidelijk de favoriete regio. Bij **Japan** neemt de aanbeveling 'neutraal' weer iets toe – van 31,6% naar 38,1% – ten koste van 'overwegen'. De regio **Pacific ex Japan** is in evenwicht, maar 'onderwegen' stijgt deze maand van 20,0% naar 26,9%. Bij **Emerging Markets** is te zien hoe de aanbevelingen 'neutraal' ook de opinie weerspiegelt.

Performance t/m 12 juni 2014

Region	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Amerika	MSCI USA	EUR	134,84	5,23	7,04
Europa	MSCI EUROPE	EUR	118,63	1,90	5,80
Japan	MSCI JAPAN	EUR	19,79	6,63	-1,25
Azië ex Japan	MSCI Asia Pac ex Japan	EUR	246,10	5,22	7,50
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	EUR	301,83	6,90	8,27

Deze maand blijft **Europa** duidelijk achter bij de andere regio's. De voor het eerst zwakker wordende Euro zou hiervoor verantwoordelijk kunnen zijn. Amerika heeft met meer dan 5% een goede maand achter de rug en staat nu qua jaarperformance op de derde plaats, iets onder Azië (ex Japan). Japan komt met de beste performance van alle regio's over de afgelopen maand sterk terug en staat voor dit jaar nog beperkt onder water. **Emerging Markets** (+4,20%) voert de ranglijst stevig aan.

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	Healthcare	↑	Overwegen ↑	(5)
5	Consumer Discretionary	↓	Neutraal ↓	(4)
6	Materials	=	Neutraal	(7)
7	Energy	↓	Onderwegen ↓	(6)
8	Telecommunications	=	Onderwegen	(8)
9	Utilities	↓	Onderwegen	(9)
10	Consumer Staples	↑	Onderwegen	(10)

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

Van de 10 sectoren springt **Information Technology** er duidelijk uit met 90,9% van de asset managers die deze sector op 'overwegen' heeft staan. **Financials** blijft ook aantrekkelijk, maar moet wel een stapje terug doen. **Healthcare** is één van de drie sectoren die aan aantrekkelijkheid wisten te winnen, en verkreeg tevens een betere consensus-aanbeveling van 'neutraal' naar 'overwegen'.

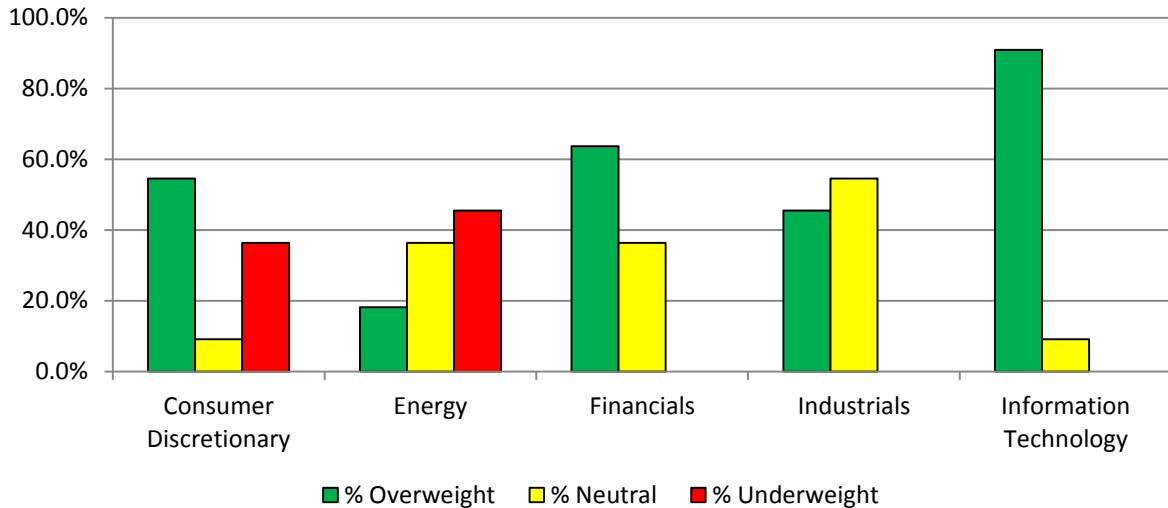
Op basis van de consensusgroep van 11 asset managers die global sector opinies geven zijn de sectoren **Consumer Staples**, **Utilities** en **Telecommunications** momenteel het minst aantrekkelijk en daar is deze maand **Energy** bijgekomen.

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'.

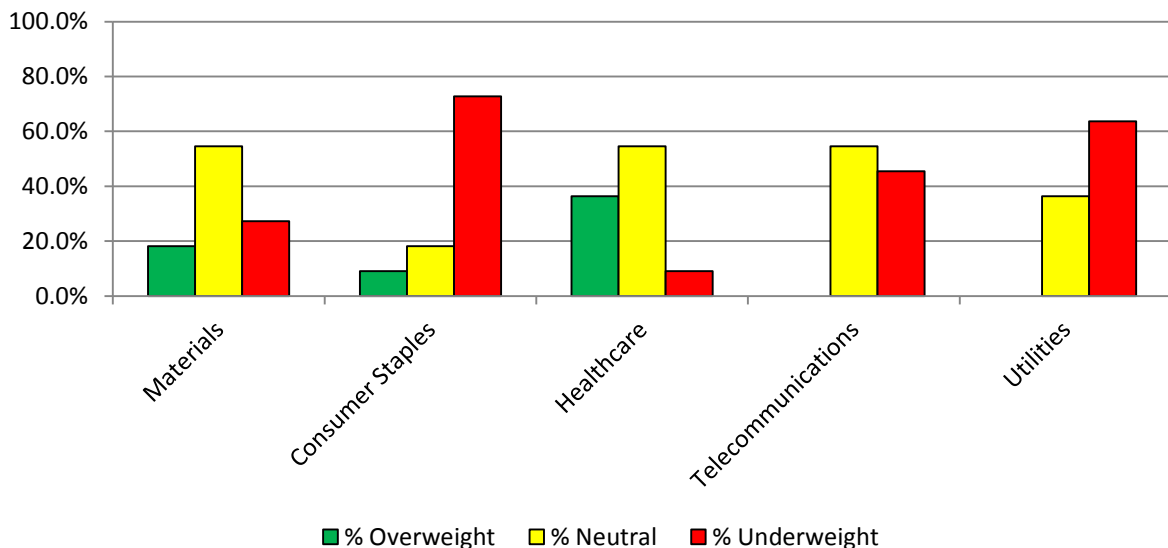
Offensief	Defensief
Consumer Discretionary	Materials
Energy	Consumer Staples
Financials	Healthcare
Industrials	Telecommunications
Information Technology	Utilities

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 is over deze sectoren.



Voor de defensieve sectoren **Telecommunications** en **Utilities** geldt dat er geen asset managers de aanbeveling 'overwegen' heeft.

Performance t/m 12 juni 2014

Global Sectors	CRNCY	30 days	Ytd
Global Utilities Sector	USD	2,12	12,75
Global Energy	USD	1,91	9,65
Global Healthcare	USD	3,03	8,87
Global Tech	USD	6,21	6,83
Global Consumer Staples	USD	1,51	5,70
MSCI World	USD	2,76	4,92
Global Industrials	USD	4,12	4,50
Global Financials	USD	3,97	4,45
Global Materials	USD	1,53	3,11
Global Telecom	USD	0,62	1,93
Global Consumer Discretionary	USD	4,43	0,38

Dit jaar springt de **Utility** sector er bovenuit met een rendement van meer dan 10%, terwijl de consensus opinie 'onderwogen' is. Ook Energystijgt dit jaar verder naar 9,65%.

Technology heeft een bijzonder goede maand achter de rug, na een moeizame periode dit jaar. Ook **Industrials** en **Financials** hebben hun jaarperformance tot nu toe vooral aan de afgelopen dertig dagen te danken.

Consumer Discretionary blijft de hekkensluiter, maar komt met een rendement van +4,43% nu positief te +0,38%.

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 de meest aantrekkelijk obligatiecategorie, maar levert dit jaar wel elke maand een beetje overtuiging in. Deze maand geeft nog 47,4% van de fondsenhuizen aan dat High Yield de aantrekkelijkste obligatiecategorie is.

EM Debt komt sterk terug en handhaaft de consensus aanbeveling 'neutraal'. Ook blijft deze sub asset class aantrekkelijker dan **Corporate Bonds**.

De opinie voor **Corporate Bonds** lijkt niet in beweging te krijgen. Al sinds vorig jaar mei is de aanbeveling 'neutraal' met minimale aanpassingen naar boven en beneden.

Deze maand duidelijke opiniewijzigingen voor de categorie **Inflation Linked Bonds**. Dit leidt niet tot een aanpassing van de opinie, maar het beeld voor deze obligatie-categorie lijkt duidelijk aan de beterende hand.

Er lijkt bij **Staatsleningen** geen beweging te krijgen naar een betere opinie. Dit staat wel in contrast met het positieve rendement dit jaar. De opinie van de 44 asset managers blijft deze maand onbetwist staan op 'onderwegen'.

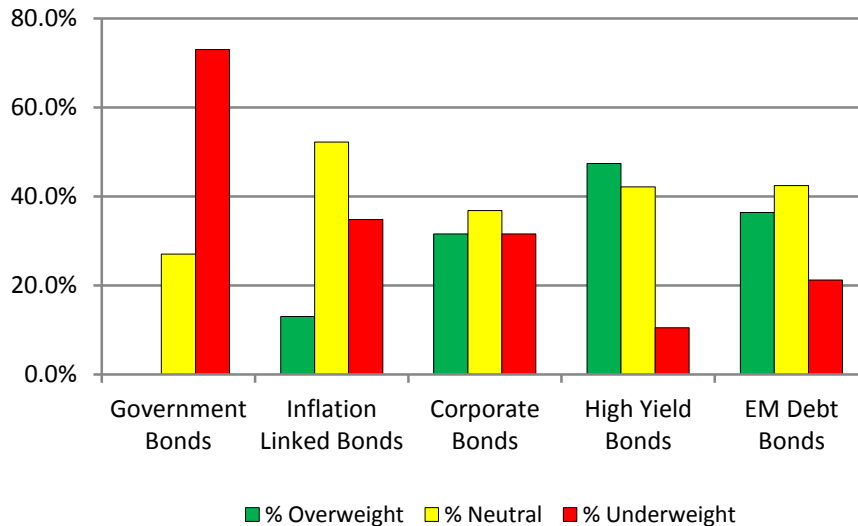
ASSET MANAGERS OPINIES

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, AXA IM, BNP Paribas** en **Columbia**.

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

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 'overwogen' en dat is al zo sinds januari dit jaar. Het percentage 'onderwogen' is gestegen van 55,7% naar 73,0%. Bij **Inflation Linked Bonds** is beweging te zien! De opinie 'onderwogen' is afgenomen van 50,0% naar 34,8% en 'neutraal' neemt toe van 41,7% naar 52,2%. De aanbeveling in neg net 'onderwogen', maar dat scheelt niet veel.

Ook deze maand is er geen beweging bij **Corporate Bonds**. Bij **High Yield** obligaties nemen de opinie 'onderwogen' toe van 2,8% naar 10,5%. Bij **Emerging Market Debt** neemt het percentage 'neutraal' toe van 33,3% naar 42,4% wat de aanbeveling 'neutraal' recht doet.

Performance t/m 12 juni 2014

Credit Class	Name	CRNCY	Last	30d	Ytd
Staatsleningen	iBoxx Index World Wide	EUR	104,96	0,67	4,02
Inflation Linked	iBoxx Global Inflation-Linked	EUR	205,56	0,25	4,78
Corporate Bonds	iBoxx Euro Corporate Overall	EUR	97,26	0,42	2,90
High Yield	Iboxx Eur High Yield	EUR	120,90	0,30	1,90
Emerging Market Debt	JPMorgan EMBI Diversified	USD	704,14	1,66	8,28

Emerging Market Debt profiteerde van de sterker dollar en voegt +1,66% waardoor het jaarrendement uitkomt op +8,28%. Hoewel **High Yield** in de opinies de aantrekkelijkste obligatiecategorie is, stelt deze sub asset class in 2014 qua rendement teleur. **Corporate Bonds** stijgt in licht met +0,42% naar +2,90%. Ook deze maand presteren de minst aantrekkelijke obligatiecategorieën niet slecht.

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 europa-periferie 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	21/05/2014	M	\$855
3	AXA IM	Asset Allocation Letter	7/05/2014	M	\$666
4	Barclays	In Focus	14/03/2014	M	\$435
5	BlackRock	Investment Directions	28/05/2014	M	\$3,527
6	BNP Paribas IP	Asset Allocation Monthly	12/05/2014	M	\$640
7	Candriam	Weekly Strategic Insight	19/05/2014	W	\$101
8	Columbia Management	Global Perspectives	5/05/2014	M	\$300
9	Credit Suisse	The Investment Committee Report	21/05/2014	M	\$1,293
10	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/05/2014	M	\$944
11	Edmond de Rothschild	Asset Allocatie Strategy	30/04/2014	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 Views	14/05/2014	M	\$673
15	Goldman Sachs	GOAL: Global Opportunity Asset Locator	15/05/2014	M	\$849
16	Hang Seng Bank	Investment Outlook	8/04/2014	Q	\$116
17	Henderson GI	Monthly Market Indicators	1/05/2014	M	\$72
18	HSBC AM	Investment Views	1/04/2014	Q	\$209
19	ING IM	Maandbericht beleggen	21/05/2014	M	\$419
20	Invesco	Asset Class Opportunities	15/05/2014	M	\$765
21	Investec	Asset Allocation Indicator	30/04/2014	M	\$88
22	Janus Capital	CIO Update	31/03/2014	Q	\$148
23	JP Morgan	Monthly investment outlook	9/05/2014	M	\$1,258
24	KBC	Beleggingsstrategie	28/05/2014	M	\$108
25	Kleinwort Benson	Market Pulse	1/06/2014	Q	\$15
26	L & G IM	Asset Allocation	24/03/2014	M	\$524
27	LGT Capital Management	The Beacon Weekly Market Update	27/05/2014	W	\$125
28	Lyxor	Cross Asset Research	19/03/2014	Q	\$110
29	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	27/05/2014	M	\$287
30	Natixis Asset Management	Convictions	21/04/2014	M	\$707
31	Neuberger Berman	Asset Allocation Committee Outlook	14/04/2014	Q	\$227
32	Nordea	Strategy Monthly	1/05/2014	M	\$238
33	Northern Trust GI	Global Asset Allocation Model	19/05/2014	M	\$664
34	Pictet AM	PAM Barometer	8/05/2014	M	\$122
35	Pioneer	Global Markets Strategy Report	30/04/2014	M	\$211
36	Prudential	Global Investment Outlook	28/05/2014	M	\$870
37	Putnam Investments	Capital Markets Outlook	14/04/2014	Q	\$117
38	Schroders	Multi-Asset Investments	15/05/2014	M	\$276
39	Standard Life Investments	Global Perspective	28/05/2014	M	\$241
40	Theodoor Gilissen	Beleggingsvisie Investment Committe	2/05/2014	M	\$6
41	Threadneedle	Asset Allocation Update	15/01/2014	M	\$113
42	UBP	Portfolio Construction	16/02/2014	M	\$77
43	UOB AM	Investment Strategy	31/03/2014	Q	\$30
44	Voya	Asset Allocation Views	22/05/2014	M	\$417
					\$21,502

* AUM = Assets Under Management

De specifieke sectorrapporten komen van de volgende partijen:

No	Asset Manager	Document	Update	Frequency	AUM (\$)*
1	BlackRock	Investment Directions	15/05/2014	M	\$3,527
2	Deutsche Asset & WM	CIO View	1/05/2014	Q	\$944
3	ING IM	Asset Allocation Views	21/05/2014	M	\$419
4	KBC	Beleggingsstrategie	30/05/2014	M	\$108
5	Morgan Stanley	Asset Allocation and Strategy Commentary	16/05/2014	M	\$287
6	Nordea	Strategy Monthly	30/04/2014	M	\$238
7	Pictet AM	PAM Barometer	5/05/2014	M	\$122
8	Prudential	Global Investment Outlook	30/05/2014	M	\$211
9	Swiss Global	Investment Strategy	30/05/2014	M	\$172
10	Threadneedle	Asset Allocation Update	24/02/2014	M	\$113
11	Uobam	Investment Strategy	31/03/2014	Q	\$30
					\$6,170

De individuele asset allocatie en sector-recommandaties 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.