

ASSET ALLOCATION

IPE QUEST EXPECTATIONS INDICATOR

▲ **Rise** ↑ Positive shift (from last month)

■ **Stable** – No view

▼ **Fall** ↓ Negative shift (from last month)

IPE polled 90 asset managers this month on their six to 12-month views on regional equities, global bonds and currency pairs as shown below. A summary of the survey appears on page -.

Location	EQUITIES					BOND PRICES				CURRENCIES		
	US	Euro-zone	Japan	Asia	UK	\$	¥	£	€	\$/€	\$/¥	\$/£
Aberdeen Standard Investments	UK	▲	■	▲	▲	▼	■	■	■	▼	■	▼
ACTIAM	Neth	■↓	■↓	■↓	■↓	■↑	■↑	■↑	■↑	▲↑	▲↑	▲↑
Aegon Asset Management	Neth	▲↑	▲↑	▼↓	■	■	■	■	■	■	▼↓	■
A.G. Bisset Associates	US	▼	▼	▼	▼	▲	■	▲	■↓	▼	▼	▼
AllianceBernstein	UK	■	▲↑	▼↓	▼↓	■	▼↓	▲↑	■	■	▲↑	▲↑
Allianz Global Investors	Ger/UK	■	■	■	▲↑	■	■	■	▼	▼	■	▼↓
Amundi	Fra	▼	▲↑	▼	▲	■	■	■	■	▼	▼	■
Apo Asset Management	Ger	■	■	■	■	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	■	■	■
ASR Vermogensbeheer	Neth	■	■	■	■	▼	▼	▼	▼	■	■	■
Asset Management One Int.	UK	■	■	■	■	▼	■	■	■↑	▲↑	▲↑	▲↑
AVANA Invest	Ger	▼	▼	▼	▼↓	▲↑	■	■	▲↑	▲	■	■
Baloise Asset Management	Swi	■	■	–	–	▲	–	–	▲	–	–	–
Bankhaus Lampe	Ger	–	–	–	–	▲	■	▲	▲	■↑	▼	▼
BankInvest	Den	■	▲	▲	▲	■	■	▼	▼	▼	■	▼
Bank Julius Baer & Co.	Swi	■↓	■↓	▲	■↓	▼	▼↓	▼	▼	▼	▲	▼
Bank J. Safra Sarasin	Swi	■↓	■↓	▼↓	–	▲↑	■	■↑	▼	▼	▼	■↑
Banque Profil de Gestion	Swi	■	■	■↑	■↑	■	■	■	■	▲↑	▲	▲
Bantleon Bank	Swi	■	▲	▲	▲	■	–	–	▼	▼	–	–
BayernInvest	Ger	■↑	■	■	■	▼↓	■	■	▼	▼	■↑	■↑
Berenberg Wealth & Asset Mngt.	Ger	■	■	■	■	■	■	▼	▼	■↑	■	▼
BNP Paribas Asset Management	Fra	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	▲	▲	▼
BNY Mellon Inv. Mngt. EMEA	UK	–	–	–	■	–	▼	–	–	–	■	■
CBL Asset Management	Latvia	■	▲	–	–	■	–	–	■	▼	–	–
CM-CIC Asset Management	Fra	▲	▲	■	■	▼	■	–	▲	■	■	■
Columbia Threadneedle Inv.	US	■	■↓	▲	■↓	■	▼↓	■	■	▲↑	■	■
CPR Asset Management	Fra	▼	▼	▼	▼	▲	■	▲	▲	■	▼	▲
Credit Suisse	Swi	▲	■	▲	▲	■	■	■	▼	■	■	▼
Davy Asset Management	Ire	▼↓	■	■	■	▼	▼↓	▼	▼	■↓	■↑	▲
Degroof Petercam Asset Mngt.	Bel	▼	▼	▼	▼	■	■	■	▲	▲	▲	▲
DekaBank	Ger	▼	■	▼	■	■	■	▼	▼	▼	▲	▼
DWS Investment	Ger	▲	■↓	▲	▲	■↑	▼	▼	▼	■	■	■
Eagle Asset Management	US	▲	▲	▲↑	▲↑	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓
Econopolis Wealth Management	Bel	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼	▼	■↑
Edmond de Rothschild AM	Fra	▼	▼	▼	▼	▼	■	■	▼	▼	▼	▼
Eniso Partners	Swi	▼	▼	▼	▼	■↑	▲↑	▲↑	■↑	▼↓	▲↑	■↑
Erste Asset Management	At	■	■	■	■	▲↑	■↑	■↑	▲↑	■↓	▼↓	▲↑
Eurizon Capital	It	■	■	■	■	■↓	■	■	■	■	▼	■
Federated Investors	US	■	▲	▼	▲	■	▲	■	■	▲	■	▲
Fideuram Investimenti	It	■	■↓	■	■	■	■	■↑	■	■	▲↑	▼
Fonditel	Spa	▼	▼	▼↓	▼↓	■	■	■	▼↓	▼	■↑	▼↓
Franklin Templeton Multi-Asset	UK	▲	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Generali Investments Europe	Ger/It	■	▲	▲	▲↑	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼↓
GNB Gestao Activos	Por	■	■	■	■	▲↑	■	■	■	■	■↓	■

	Location	EQUITIES					BOND PRICES				CURRENCIES		
		US	Euro-zone	Japan	Asia	UK	\$	¥	£	€	\$/€	\$/¥	\$/£
Graphene Investments	Fra	▲	■	■↓	▼↓	▼	-	-	-	-	▲	▲	▲
Groupama Asset Management	Fra	■	■	■	■↑	■	■	■	■	■	■	■	■
Investec Asset Management	UK	▲	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼
IPM Informed Portfolio Mngt.	Swe	▼	▲	■↓	■↑	▼	▲	■	▼↓	■↓	▼	▼	▼
Irish Life Investment Managers	Ire	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	■↑	■	■↑	■↑	▼	▼↓	■↑
Janus Henderson Investors	UK	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	▼	▼	▼	▼	▼↓	■	▲↑
JAR Capital	UK	▲	▲	■	▲	■	▲	■	▼	▲	▲	▲	▲
La Française AM	Fra	■	▼	▼	▼	▼	■	■	■	■	▼	▼	▼
LGT Capital Partners	Swi	▲	▼	■	■	■	▼	▼	▼	▼	■	■	■
Lord, Abbett & Co.	US	▲	▲	■	■	▼	▲	■	■	▲	▼	▼	▼
Lyxor Asset Management	Fra	▲↑	■	■↑	▼↓	■	▼↓	■	■↑	▼	■↑	■	■↑
Mandarine Gestion	Fra	■	■	■	■	■	▼↓	▼	▼	▼	▼	■	▲
MEAG	Ger	■	■	■	■	■	▼	■	▼	▼	▲	■	■
MFI Asset Management	Ger	■↑	■	▼↓	■↑	▼	■	■	▼↓	■	▲	▲	▲
Mitsubishi UFJ Asset Mngt. (UK)	UK	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■↑	▼	▼	▼	▼↓	▼
Morgan Stanley Inv. Mngt.	UK/US	▼	▲	▲	▲	▲	■	■	■	▼	▼	▼↓	▼↓
Muzinich & Co.	UK	▼↓	▼	▼↓	▼	▼	▼↓	■	▼↓	■	▲↑	▼↓	▼↓
NN Investment Partners	Neth	▲	■	■	■	■	▼	■	■	▼	▲	■	▲
Northern Trust Asset Mngt.	US	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	■	▼↓	■	▼↓	■
Nuveen	US	■	■	■	■	■	▼↓	■	▼↓	▼↓	■	■	■
OakBrook Investments	US	▲	▲	■	▲	▼	■	■	▼	■	▲	■	▲
Oddo BHF Asset Management	Ger	■	■↓	■	■↓	▼	▲↑	■	▲	■	■↑	▲↑	▲
OFI Asset Management	Fra	▼↓	▼↓	■	■	▼↓	■	■	■	■	▼↓	■	■
Ostrum Asset Management	Fra	▼	▼	▼↓	▼	▼	■	■	■↓	▼↓	▼	▼↓	▲
PATRIZIA	Ger	■	■	■	▲	■	▼	■	■	▼	■	■	■
PGIM Fixed Income	US	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	■	■	■↑	▲	■
Pictet Asset Management	Swi	▼	▲↑	■	▲	▲	▲	▼	▼	▼	■	■	■
PineBridge Investments	US	▲	▲	▲	■	■	▼	■	■	■	▲	▲	■
Principal Global Investors	US	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▼	▼	▼	▼	▼↓	▼↓	▼↓
Putnam Investments	US/UK	■	■	■↑	■↑	■↑	▲↑	■↑	▲↑	▲↑	▼↓	▼↓	▼↓
Quantix Commodities	US	▲	▲	▲	■	▲	▼	▼	▼	▼	▲	▲	▲
Robeco	Neth	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	▼	■	▼
Russell Investments	US	■↓	■	■	■↓	■	▼	■	■	■	■	■	▲↑
Salus Alpha Capital	Liecht	▲	▲	▲	▲	▲	▲	■	▲	■	■	▲	■
SEB Investment Management	Swe	■	■	■	■	■	■	■	■	■	▼	■↑	■
Stone Harbor Investment Partners	US	▼	■	■	■	■	■	■	▼	▼	▼	■	■
Swisscanto Inv. (Zürcher Kanton.)	Swi	▲	■	▼	■↓	▼↓	▼↓	■	▼	■	▲↑	■	▼
Swiss Life Asset Managers	Swi	■↓	■↓	■	■	■	■↑	■	-	▼	▲↑	▼	■↑
Sycomore Asset Management	Fra	■	■	▲	▼	■	▼	■	■	▼	▼	■	▼
Syz Asset Management	Swi	▲↑	■	■	▲↑	▲↑	■	■	■	■	■	■	■
Tokio Marine Asset Mngt.	Jap/UK	▲	▲	▲	▲	▲	■↑	■	■↑	■↑	■	▲	-
Unigestion	Swi	▲	■	■	■	-	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼	▼	▼
Union Bancaire Privée	Swi	▲↑	■	■↓	▲	■	▼	■	■↑	▼	▼↓	■↑	▲↑
Union Investment Institutional	Ger	■	■	■	■	■	■	■	■	■	▼	■	▼
Van Eck	US	■	■	■	■	■	▲	▲	■	▲	▲	▲	▲
Warburg Invest	Ger	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▲↑	■	■	▲↑	▼↓	▼↓	■
Wells Fargo Asset Management	US/UK	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	■↓	▲	▲	▲↑	▲	▲↑	▲↑	■
% predicting rise (previous month)		33 [37]	31 [38]	26 [29]	30 [38]	20 [24]	23 [20]	6 [6]	12 [11]	15 [13]	24 [20]	24 [21]	26 [21]
% predicting stability (previous month)		43 [46]	51 [48]	48 [54]	49 [47]	51 [53]	42 [43]	73 [76]	53 [52]	40 [39]	34 [37]	46 [53]	42 [42]
% predicting fall (previous month)		24 [17]	18 [14]	26 [17]	21 [15]	29 [23]	35 [37]	21 [18]	35 [37]	45 [48]	42 [43]	30 [26]	32 [37]