

ASSET ALLOCATION

IPE QUEST EXPECTATIONS INDICATOR

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

■ **Stable** – No view

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

IPE polled 94 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 84.

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	▼↓	▼↓	▼↓	■	▼	■	■	▼	▲	■	■
AXA Investment Managers	Fra	▲	▲	■	▲	▼	■	■	▼	▼	■	▼
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 Asset Management	UK	–	–	–	■	–	▼	–	–	–	■	■
Carmignac	Fra	■	■	■	■	▲	▼	■	▼	▼	▼	▼
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	■	■	■	▼↓	■	■	■	■	■	■	■	■
ICICI Prudential Asset Mngt. Co.	India	▲	▼	▼	▲	▼	▲	■	▲	■	■	■	▲
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	■	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	■↑	■	■↑	■↑	▼	▼	▼
LFM Global Investment	Hong Kong	■	▼	■	▲	▼	▲	▲	▲	■	▲	■	▲
LGT Capital Partners	Swi	▲	▼	■	■	■	▼	▼	▼	▼	■	■	■
Lord, Abnett & 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)		37 [40]	38 [45]	29 [39]	38 [51]	24 [27]	20 [18]	6 [3]	11 [9]	13 [9]	20 [22]	21 [24]	21 [17]
% predicting stability (previous month)		46 [44]	48 [42]	54 [47]	47 [39]	53 [53]	43 [32]	76 [72]	52 [48]	39 [32]	37 [31]	53 [54]	42 [41]
% predicting fall (previous month)		17 [16]	14 [13]	17 [14]	15 [10]	23 [20]	37 [50]	18 [25]	37 [43]	48 [59]	43 [47]	26 [22]	37 [42]