

IPE MARKET OUTLOOK

INVESTMENT MANAGER EXPECTATIONS INDICATOR

▲ **Rise** ↑ Positive shift (from last month)
 ■ **Stable** – No view
 ▼ **Fall** ↓ Negative shift (from last month)

IPE polls over 90 asset managers each month on their 6-12 month views on regional equities, global bonds and currency pairs as shown below. A summary of the survey appears on page 112. This month 91 managers took part.

		EQUITIES					BOND PRICES				CURRENCIES		
Location		US	Euro-zone	Japan	Asia	UK	\$	¥	£	€	\$/€	\$/¥	\$/£
Aberdeen Asset Management	UK	▲	▲	▲	▲	▲	■↑	■	▼↓	▲	■	▲↑	■↑
ACT Currency Partner	Swi	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▲↑	▼	▼
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	■	▲	■↓	▲	■	▼	■	■↑	▼	■	■	▲
Bankhaus Lampe	Ger	■↑	■↑	■↑	■↑	■↑	▼	▼	▼	▼	■	▲↑	▲↑
BankInvest	Den	■	▲	■	■	▼↓	▼↓	▼	▼↓	■	▲	■↓	■↓
Bank Julius Baer & Co.	Swi	■↓	▲	■↓	■	▲	▼	■	▼	▼	■	▲	▲
Bank J. Safra Sarasin	Swi	▲	▲	■↓	▲	■	▼	■	▼	▼	▲	▲	▲
Barings	UK	■	▲	▲	■	▼	▼	▼	▼	▼	▼	■	■
BayernInvest	Ger	■	▲	▲↑	■	■	▼↓	■	▼	▼	▲	■↓	▲
Berenberg Bank	Ger	▲	■	■↓	■	▼↓	▼	■↓	■	■↑	▲	■	▲
BNP Paribas Investment Partners	Fra	▲↑	▲	▲↑	▲	▲	▼	▼	▼	▼	▼↓	▼↓	▼↓
BNY Mellon Asset Management	UK	–	–	–	■	–	–	▼	–	–	–	■	■
Candriam Investors Group	Lux	▲	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	■	▲	▲
CBL Asset Management	Latvia	▲	▲	–	–	–	■	–	–	▼	■	–	–
CM-CIC Asset Management	Fra	■↓	▲	■↓	▲	■↓	■↑	▼	–	▲↑	■	▼↓	▼↓
Columbia Threadneedle Inv.	US	▼	▲↑	▲	▲	■	■	■	■	■	▲	▲	▲
CPR Asset Management	Fra	■↑	▲↑	▲↑	▲	■↑	■↑	■↑	■↑	■↑	▲↑	▲↑	▼↓
Credit Suisse	Swi	▼↓	▲↑	■↑	■	■	■	■	■	■↑	▲	▼	▼
Degroof Petercam Asset Mngt.	Bel	■	▲	■	■	■	▼	▼↓	▼	▼	■	■	■
DekaBank	Ger	■	■	▼	■	■	▼	▼	▼	▼	▲	▲	▲
Deutsche Asset Management	Ger	■↓	■↓	▲	■↓	▲↑	▼	■	▼	▼	▲	▲	▲
Dynagest	Swi	–	–	–	–	–	■↑	■	■↑	■↑	■	■	■
Eagle Asset Management	US	▲	■↓	■	■↓	■	■↓	■	■	■	▲	▲	▲
Econopolis	Bel	■	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	▲	■	▲
Edmond de Rothschild AM	Fra	▲	▲	▲	▼	■	■	■	■	▼	▲	▲	▲
Erste Asset Management	At	■	▲	▲	▲	■	▼	■	▼	▼	■	▲	▲
Eurizon Capital	It	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	▼	▼	▼	▼	■↓	■	▼
Federated Investors	US	■	▲	▼	▲	▼	■	▲	■	■	▲	■	▲
First Private Investment Mngt.	Ger	■	▲	▲	■↓	■↑	■↑	▲↑	■	▲↑	■↓	▲	■↓
Fonditel	Spa	▲↑	▲	▲	▲↑	■	▼	■	▼↓	▼	■	▲	▲↑
Generali Investments Europe	Ger/It	▼↓	■↓	■↓	■	▼↓	▼	■	▼	▼	■↓	▲	▲
GNB Gestao Activos	Por	▲	▲	▲	▲	▲	■↑	■	■↑	■↑	■↓	■↓	■
Groupama Asset Management	Fra	▲	▲	▲	▲	■↓	▲	▲↑	▲↑	▲↑	■↓	■↓	■↓
Henderson Global Investors	UK	▲↑	▲	▲↑	▲	▲↑	▼	■	■	▼	▼	▲↑	▲
Holberg Fondene	Nor	■	▲	■	▲	▼	▼	■	▼	■	■	■	▲
Invesco	Ger	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	■	■	■	■	■

	Location	EQUITIES					BOND PRICES				CURRENCIES		
		US	Euro-zone	Japan	Asia	UK	\$	¥	£	€	\$/€	\$/¥	\$/£
Investec Asset Management	UK	▲	▲	▲	▲	▲	■	▲	▲	▲	▼	■	▼
IPM Informed Portfolio Mngt.	Swe	▼	▲	■↑	▼	■	▲	▼	▼	▲↑	▲↑	▲	▲↑
Irish Life Investment Managers	Ire	▲↑	▲	■↓	▲	■	▼	■↑	■↑	▼	▲	■↓	▲
La Française AM	Fra	■	▲	▲	▲	■	▼↓	■	▼	▼	■	■	▼
Landesbank Baden-Württemberg	Ger	■	■	■	■	■	▼	■	■	■	■	▼	▼
LGT Capital Partners	Swi	▲	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	▼↓	▼↓	▼↓
LocalTapiola Asset Management	Fin	■	▲	■	■	■	▲	■	■	▲	▲	■	■
Lyxor Asset Management	Fra	■	▲	■	■	▼	▼	■	■	■↑	■↓	■↓	■↓
Mandarine Gestion	Fra	▲	▲	▲	■	■	▼	■	■↑	▼	▲↑	▲	▲
MEAG	Ger	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▼	▼	▼
Metzler Investment	Ger	■	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	■	▲	▲
MFI Asset Management	Ger	▲↑	■↑	■↑	▲↑	■↑	■↑	■↑	■↑	■↑	▲	▲	▲
Mitsubishi UFJ Asset Mngt. (UK)	UK	▲	▲	▲	▲	▲	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	■↑	▲	■
Morgan Stanley Inv. Mngt.	UK/US	▲↑	▲	▲↑	▲↑	■	▲	■	■	▼↓	▼↓	■↓	■↓
Muzinich & Co.	UK	■	■	■↑	■↑	▼	▼	■↑	■	▼	▼	■↑	▲
Natixis Asset Management	Fra	▼	▲	▲	■	■	▲↑	▲↑	▼	▼	▲	▼↓	▼
NN Investment Partners	Neth	■	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	■	▲	▲
Nomura Asset Management	Sing	▲	■	▼	■	■	▼	▼	▼	▼	▼	▼	■
Northern Trust Asset Management	US	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■	■	■	■	■	▲
Oddo Meriten Asset Management	Ger	■↓	▲	■↓	▼↓	▼	▼	■	▲↑	▼	■↓	■↓	▲
OFI Asset Management	Fra	■↓	▲	■↓	▲	■	▼	■	■↑	▼	■↓	■↓	■
Optiminvest	Swi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	▼	▼	▼
PATRIZIA	Ger	■	■	■	■	■	▼	■	■	■	▲	▲	▲
PGIM Fixed Income	UK	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	■	■	■	■	■↓	■↓	■↓
Pictet Asset Management	Swi	▼	▲	▲	▲	▼	▲	▼	▼↓	▼↓	▼	■	▼
PineBridge Investments	US	▲	■	▲	■	■↑	▼	▲	■	▲	▲	▲	▲
Pioneer Investments	It	■↓	▲↑	▲	▲	■	▼	■↑	▼↓	▼	▲	▲	■
Principal Global Investors	US	■↓	■↓	■↓	■↓	■↓	▼	▼	▼	▼	▼	▲	▼↓
Robeco Group	Neth	▼	▲	▲	▲	▼	▼	■	■	■	▲↑	■	▲
Rogge Global Partners	UK	-	-	-	-	-	■	▼	▼	■	■	▲	■
Russell Investments	US	■	▲	▲	■↑	■	▼	■	■	■	▲	■↓	▲
Salus Alpha Capital	Liecht	▲	▲	■↓	▲	▲	▲	■	▲	■	■	▼↓	■
SEB Investment Management	Den	▼	■	▼↓	■	■	▼	■↑	■↑	■↑	▲↑	▼↓	▲↑
Standard Life Investments	UK	▲	■	■	■	■	▼	▼↓	■	▼↓	▼↓	▲↑	▼↓
Stone Harbor Investment Partners	US	▼	■	▼	■	■	▼	■	■	■	▼	■	■
Swiss Life Asset Management	Swi	▲	▲	▲	▲	■↑	▼	▼	▼	▼	▲	▲	▲
Sycomore Asset Management	Fra	▼	■	■	▲	▼	■	■	▼	▼	▲	■	▲
Syz Asset Management	Swi	■	▲	▲↑	■↓	■	■	■	▼↓	▼↓	▼	■↑	▼
TIAA	US	■	▲	■	▲	■	▼	■	▼	▼	■	▲	■
UBS Asset Management	Swi/UK	■	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	▼	■	■	▲
Union Bancaire Privée	Swi	▲	▲	▲	▲	■	▼	■	■↑	▼	▲	▲	■↓
Union Investment	Ger	■	▲	▲	■	■↓	▼	■	▼	▼	■↓	■↓	■↓
Wells Capital Management	US	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	▼	▼	▼
Woodman Asset Management	Swi	▲	■	■	▼	▼	▼	■	▼	■	▲	▲	▲
Zürcher Kantonalbank	Swi	■	▲	▲	▲	▼↓	▼	■	▼↓	■↓	▲	▲	▲
% predicting rise (previous month)		40 (44)	75 (74)	57 (57)	56 (56)	27 (30)	11 (11)	9 (4)	8 (2)	11 (7)	37 (42)	40 (53)	47 (54)
% predicting stability (previous month)		47 (42)	23 (23)	36 (30)	37 (33)	55 (50)	26 (23)	64 (62)	43 (43)	30 (29)	43 (38)	43 (32)	31 (29)
% predicting fall (previous month)		13 (14)	2 (3)	7 (13)	7 (11)	18 (20)	63 (66)	27 (34)	49 (55)	59 (64)	20 (20)	17 (15)	22 (17)