

ASSET ALLOCATION

IPE QUEST EXPECTATIONS INDICATOR

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

■ **Stable** – No view

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

IPE polled 82 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 100.

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	■	■	■	▲	■	■	■	■	▲↑	▲↑	▲
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	▲	■	▲	▲	■	■	■	▼	■	■	▼
Degroof Petercam Asset Mngt.	Bel	▼↓	▼↓	▼	▼	■↑	■↑	■↑	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑
DekaBank	Ger	■	■	■	■	▼	■	▼	–	▼	▲↑	▼
DWS Investment	Ger	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	■	▲↑	■
Eagle Asset Management	US	▲	▲↑	▲↑	▲↑	■↓	▼↓	▼↓	▼↓	■↓	■↓	▲
Econopolis Wealth Management	Bel	▼	▼	▼	▼↓	■↓	■	■↓	■↓	▼	▲↑	▲↑
Edmond de Rothschild AM	Fra	■↓	■↓	■	▲	▼	■	▼	▼	■↑	▼	■↑
Erste Asset Management	At	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	■	▼	▲
Eurizon Capital	It	▲	▲	▲	▲	■	■	■	■	■	▼	▼
Federated Investors	US	■	▲	▼	▲	■	▲	■	■	▲	■	▲
Fideuram Investimenti	It	▲	▲	■	▲↑	■↑	■	▼↓	▼	■	▼↓	▼↓
Fiera Capital	Can	▲	■	■	■	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼
Fonditel	Spa	▼↓	▼↓	■	■	■	■	■	■↑	▼	▼↓	■↑
Generali Investments Europe	Ger/It	▼↓	▼↓	■	■	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼
GNB Gestao Activos	Por	■↓	■↓	▲	■↓	■	■	■	▲↑	■	▲	■
Groupama Asset Management	Fra	■	■	■	■	■↑	■	■	■↑	▲↑	▲↑	▲↑
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	▲	■	■↓	▲	■	▼	▼	■↑	■↑	▲↑	▲↑	■↑
Janus Henderson Investors	UK	▲	▲	▲	▲	▲	■↑	■	■	■↑	■	■	■
La Française AM	Fra	■↓	■	▲↑	▲	■	■↑	■	▼	■↑	▼↓	▼↓	▼↓
LGT Capital Partners	Swi	■	■	■	■	■	▼	▼	▼	▼	▲↑	▲↑	▲↑
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	■↓	■↓	■	▲	■	▼	■	▼↓	■↑	■	■	■
Oddo BHF Asset Management	Ger	■	▲	▲	▲↑	▼	■↓	■	▲	▼	■	■↓	▲
OFI Asset Management	Fra	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	■	■	■	■	▼	■	■	■
Optiminvest	Swi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	■	■	▲
Ostrum Asset Management	Fra	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▼	▼	■	▼	▼	▼↓	■	▲↑
PATRIZIA	Ger	■	■↓	■↓	▲	■	▼	■	▼	▼	■	■	■
PGIM Fixed Income	UK	▲	▲	▲	▲	▲	■	▼↓	■	▼	▼	▼	▼
Pictet Asset Management	Swi	▼	■	■	▲	▲	▲	▼	■	▼	■	■	■
PineBridge Investments	US	▲	■↓	■↓	■	■	▼↓	■	■	■↑	■	■	▲↑
Principal Global Investors	US	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	▼	▼	▼
Robeco	Neth	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	▼	▼	▼
Russell Investments	US	▲	■↓	▲	▲↑	■	■↑	■	▼	■	■	■	▲↑
Salus Alpha Capital	Liecht	▲	▲	▲	■	▲	■↓	■	▲	■	■	▼↓	■
SEB Investment Management	Swe	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■	■	■	▲	▲	▲
Stone Harbor Investment Partners	US	■↑	■	■	■	▲	▼↓	■	■↓	▼	▼	■	▼↓
Swisscanto Inv. (Zürcher Kanton.)	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	■	■	■	■	■	■	▼	■	▼	▼	▼	■
Wells Fargo Asset Management	US/UK	▲	▲	▲	▲	■↑	▼↓	■↑	▲	■↑	▼↓	▼↓	▼
% predicting rise (previous month)		43 (44)	39 (46)	42 (46)	56 (48)	38 (30)	15 (21)	6 (4)	12 (15)	11 (10)	16 (17)	20 (20)	21 (19)
% predicting stability (previous month)		34 (32)	49 (39)	46 (40)	32 (37)	43 (45)	42 (32)	70 (71)	45 (37)	37 (22)	42 (43)	36 (44)	37 (41)
% predicting fall (previous month)		23 (24)	12 (15)	12 (14)	12 (15)	19 (25)	43 (47)	24 (25)	43 (48)	52 (68)	42 (40)	44 (36)	42 (40)