

ASSET ALLOCATION

IPE QUEST EXPECTATIONS INDICATOR

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

IPE polled 84 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 68.

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	US/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	▼	■	–	–	■	–	–	■	▼	–	–
Columbia Threadneedle Inv.	US	■	■↓	▲	▲	■	■	■	▲↑	▲↑	■	■
CPR Asset Management	Fra	▼	■	▼	■	■	■	▼	▼	▼	■	■
Crédit Mutuel Asset Mngt.	Fra	■	■	■	■	▲↑	■	–	▲↑	▼↓	■	■
Davy Asset Management	Ire	■	■	■↑	■	▼	■↑	▼↓	▼↓	■↑	■	■↓
Degroof Petercam Asset Mngt.	Bel	▼	▼	▼	▼	■	■	■	■	■	■	▲
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	▼↓	■↓	■↓	■↓	■	▼	▼↓	▲↑	▼	■	■	▲
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	■↑	■↑	■↑	■↑	■↑	▼↓	▼↓	▼↓	▼↓	■	■	■
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	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	■	■↑	▲↑	▲↑	▲↑
Warburg Invest	Ger	■	■	■	■	■	▲	■	■	■	■	■	■
Wells Fargo Asset Management	US/UK	■	■↓	▼↓	■↓	■↑	▲↑	–	▲	▲	▲↑	▼↓	▲↑
% predicting rise (previous month)		40 (40)	54 (52)	45 (39)	54 (46)	40 (33)	26 (25)	12 (7)	15 (12)	11 (13)	23 (21)	19 (18)	26 (24)
% predicting stability (previous month)		44 (36)	35 (31)	40 (41)	32 (37)	49 (47)	40 (48)	70 (76)	46 (55)	37 (46)	34 (37)	56 (52)	33 (42)
% predicting fall (previous month)		16 (24)	11 (17)	15 (20)	14 (17)	11 (20)	34 (27)	18 (17)	39 (33)	52 (41)	43 (42)	25 (30)	41 (34)