

ASSET ALLOCATION

IPE EXPECTATIONS INDICATOR

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

■ **Stable** – No view

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

IPE polled 86 asset managers this month on their six to 12-month views on regional equities, global bonds and currency pairs as shown below.

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	▲	▲	■↓	■↓	▼	■↑	▼	▼	▼	■↓	▼↓
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	Ger	▲	▲	▲	▲	▼	■	▼	▼	■	■	▲↑
Dynagest	Swi	–	–	–	–	▼	■	■↑	■↑	▲↑	▲	▲↑
Eagle Asset Management	US	▲	▲	▲	▲	■	■↑	■↑	■↑	■↓	■↓	■↓
Eaton Vance Management	US	■	■	▲	▲	▲	▲	■	▼	▼	▼	■
Econopolis	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	▼↓	■↓	■↓	▼↓	■↓	■	▼	▼	▼	■	■	▲↑
Mapfre AM	Spa	▲	▲	▲	▲	■	■	■	▼	▼	▼	▼	■
MEAG	Ger	■↓	▲	▲	■↓	■↓	■	■	▼	▼	■↑	▼	■↑
Metzler Investment	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 Management	US	▲	▲	▲	▲	▲	■	■	■	■	■	▼↓	■
Nuveen TIAA Investments	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 Asset Management	Den	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■↑	■↑	■↑	▲	▲	▲
Stone Harbor Investment Partners	US	▼↓	■↓	■↓	■↓	▼↓	▲↑	■	■	■	▼	■	■
Sycomore Asset Management	Fra	▲	▲	▲	▲	■	■	■	▼	▼	■	▲	▼
Syz Asset Management	Swi	▲	■	■	■	▲	■	■↑	■	■↑	▼	▼	■
Tokio Marine Asset Mngt.	Jap/UK	▲	▲	▲	▲	▲	▼	■↑	▼	▼	▲	▲	-
Unigestion	Swi	▲	▲	-	▼	■	▼	▼	▼	▼	■	▲	■
Union Bancaire Privée	Swi	▲↑	▲↑	▲	▲	▲↑	▼	■	■↑	■↑	■↓	▲	■↓
Union Investment	Ger	▲	▲	▲	▲	▲↑	▼	▼	■	▼	▼	■	■
VidaCaixa	Spa	■	▲	-	■	■	▲	■	■	▲	■	▼	▲
Wells Fargo Asset Management	US	▲	▲	▲	▲	▲	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼
Zürcher Kantonalbank	Swi	▲	▲↑	▲	■	▼↓	■↑	■	■	■↑	▲	■	▲↑
% predicting rise (previous month)		57 [55]	62 [73]	56 [65]	44 [59]	40 [37]	18 [13]	6 [5]	5 [9]	8 [8]	29 [27]	26 [29]	28 [26]
% predicting stability (previous month)		27 [30]	32 [21]	38 [27]	44 [29]	42 [51]	31 [28]	64 [57]	44 [38]	26 [22]	41 [43]	49 [44]	51 [58]
% predicting fall (previous month)		16 [15]	6 [6]	6 [8]	12 [12]	18 [12]	51 [59]	30 [38]	51 [53]	66 [70]	30 [30]	25 [27]	21 [16]