

Type beheer: actief en geconcentreerd beheer via individuele lijnen: 100% aandelen (Core Europe)

1/01/2018

KORTE BESCHRIJVING

De strategie selecteert een *sterk geconcentreerd* aantal aandelen uit de kern van de Eurozone. Het beheer is niet onderhevig aan een bepaalde beleggingsstijl waardoor de beheerders een ruim mandaat krijgen om resultaten te behalen.

HOOFDKENMERKEN

Doel	Agressieve lange termijn kapitaalgroei
Beleggingshorizon	Minimum 10 jaar
Instrumenten	Individuele aandelen
Regio	Kern Eurozone(België, Frankrijk, Nederland en Duitsland)
Type Beheer	Actief aandelenbeheer: stock picking Sterk geconcentreerd: gelimiteerde diversificatie (concentratierisico) Active Share: <i>zeer</i> hoog - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: gemiddeld hoog
Diversificatie	Sterk geconcentreerd: tussen de 10 en 20 aandelen ('high conviction' posities)
Stijl 1 (marktkapitalisatie)	Zowel kleine, middelgrote als grote bedrijven (small, mid & large caps)
Stijl 2 (factors/strategie)	Dividend - Deep Value - Garp - Groei - Momentum - Technisch - Special Situations - Macro - ...
Stijl 3 (market timing)	Ja, er kan maximaal 40 % cash worden aangehouden
Belangrijkste risico's	Tussentijdse volatiliteit: aandelenkoersen kunnen enorm fluctueren Neerwaarts risico: (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk Benchmarkrisico: grote (opeenvolgende) jaarlijkse afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal omwille van de de geconcentreerde aard van de portefeuille en hoge 'active share' Concentratierisico: grote posities in een beperkt aantal bedrijven Regiorisico: de portefeuille is belegd in 1 regio.

INVESTERINGSPROCES



Cel research & analyse:

Dagelijks: 'monitoring' door cel beheer
Tweewekelijks: investeringscomité met cel beheer
Cel beheer: 4 Portfolio Managers

BELANGRIJK OM WETEN!

Ruim mandaat

De beheerders krijgen een ruim mandaat om op lange termijn resultaten te behalen:

- 1) De mogelijkheid om cash aan te houden in de portefeuille
- 2) De mogelijkheid om enkel te werken via 'high conviction' ideeën
- 3) De mogelijkheid om eender welke beleggingsstijl te gebruiken
- 4) De mogelijkheid om opportunistisch te handelen via iets een hogere omzetsnelheid

Hoge 'active share' en concentratie

Deze aandelenportefeuille is bewust gelimiteerd in diversificatie en wijkt qua inhoud sterk af van de benchmark (hoge 'active share'). Onderzoek wijst uit dat dit de potentiële succesfactoren zijn van actief beheer. Maar wel met de bijhorende aandachtspunten:

- 1) Grotere tussentijdse fluctuaties dan in breed gediversifieerde portefeuilles.
- 2) Lange periodes van outperformance en underperformance t.o.v. een benchmark.
- 3) Grotere kans op extreme outperformance of underperformance.

Geen verborgen indexknuffelen tegen te hoge kostprijs

You get what you pay for. Deze aandelenportefeuille is werkelijk actief van aard en streeft naar grotere outperformance op lange termijn met een bewuste identificatie van de bijhorende risico's. Geconcentreerd actief beheer met hoge 'active share' is niet de enige manier om succesvol te beleggen. Wie de focus wil plaatsen op brede diversificatie kan terecht bij onze categorie: gediversifieerd actief beleggen.

Hogere omzetsnelheid

Deze aandelenportefeuille wordt actief beheerd en heeft een relatief hogere omzetsnelheid. **Beleggers in deze portefeuille moeten rekening houden dat er soms sneller verlies kan en zal worden genomen.**

Market Timing

Deze aandelenportefeuille kan 40% cash aanhouden. Hierdoor ontstaat op korte en middellange termijn soms een compleet verschillend risico/rendementspatroon in vergelijking met de benchmark. In sterk opwaartse bewegingen kan de prestatie beduidend minder zijn dan de benchmark. In sterk neerwaartse correcties kan - mits de juiste timing - de correctie minder hevig zijn. Aanvulling met andere activa is eventueel noodzakelijk om de gewenste lange termijn risico-en rendementsverwachtingen te benaderen.

Regio

Er kunnen enkel aandelen worden geselecteerd uit de kern van de Eurozone. Wie wereldwijd wil beleggen, kan hiervoor terecht bij onze andere categorieën.

VOORBEELDPORTEFEUILLE (fictief voorbeeld)

* Dit is een fictieve portefeuille die kan verschillen van de werkelijke huidige positionering. De bedoeling is een beeld te vormen van hoe een 'Core Europe' portefeuille er kan uit zien.

NR	NAAM	LAND	SECTOR	STIJL	P/E	Winstgroei (3j)
1	aandeel 1	België	Materials	deep value	6	-1,0%
2	aandeel2	Frankrijk	Energy	garp	16	9,0%
3	aandeel 3	Duitsland	Energy	deep value	4	1,0%
4	aandeel 4	Duitsland	Telecom	groei	20	17,0%
5	aandeel 5	België	Discretionary	groei	21	16,0%
6	aandeel 6	België	Staples	garp	14	10,0%
7	aandeel 7	Duitsland	Utilities	dividend	11	3,0%
8	aandeel 8	Nederland	Information Tech	groei	17	20,0%
9	aandeel 9	Nederland	Industrials	technisch	12	3,0%
10	aandeel 10	Frankrijk	Financials	macro	11	0,0%
...		
15	aandeel 15	België	Staples	groei	21	12,0%
	Portefeuille				14	8,0%
	Benchmark (MSCI Europe)				14	6,0%