

Type beheer: actief en gediversifieerd beheer via trackers : verschillende profielen

1/01/2018

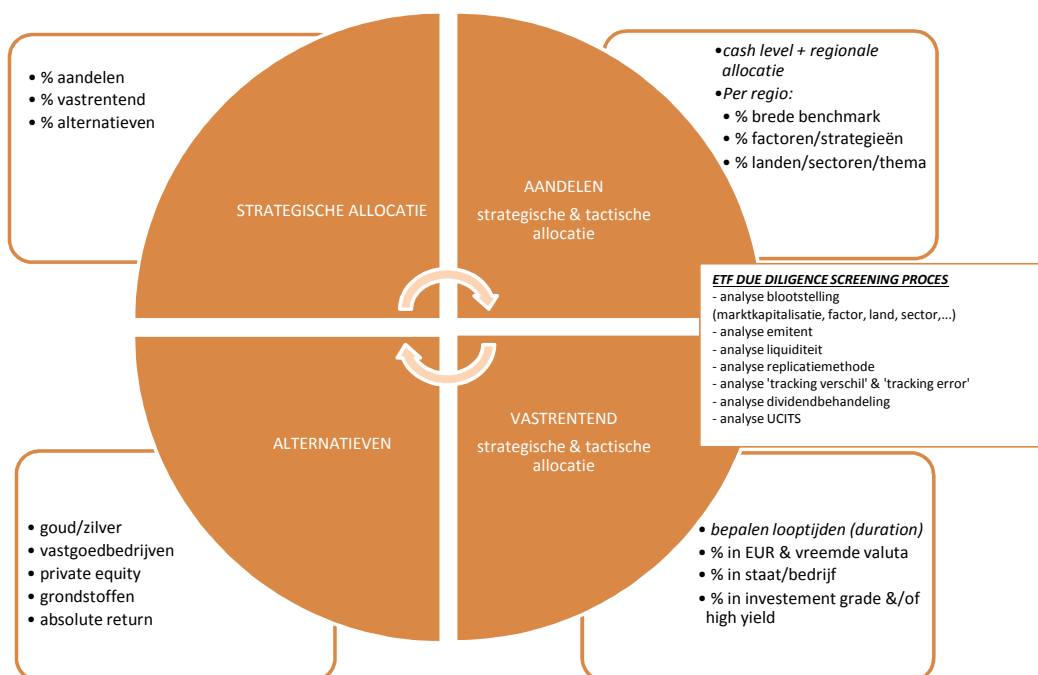
KORTE BESCHRIJVING

De strategie selecteert en combineert aandelen- en obligatietrackers met als doelstelling een wereldwijd breed gediversifieerde portefeuille op te bouwen op de meest liquide, goedkoopste en efficiëntste manier. De focus ligt op diversificatie en strategische asset allocatie gecombineerd met factorbeleggen en tactische allocatie.

HOOFDKENMERKEN

Doel	Lange termijn kapitaalgroei
Beleggingshorizon	Afhankelijk van profiel (defensive - balanced - ...) tussen 5j & 10j
Instrumenten	Trackers (ETF = exchange traded funds)
Regio	Wereldwijd
Type Beheer	Actief trackerbeheer Gediversifieerd: brede diversificatie Active Share: gemiddeld - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: laag/gemiddeld
Diversificatie	Brede diversificatie: duizenden onderliggende aandelen en/of obligaties
Stijl 1 (marktkapitalisatie)	Zowel kleine, middelgrote als grote bedrijven (small, mid & large caps)
Stijl 2 (factors/strategie)	Focus op strategische asset allocatie & factorbeleggen aangevuld met tactische allocatie
Stijl 3 (market timing)	Beperkt, er kan maximaal 20 % van het aandelenluik in cash worden aangehouden
Belangrijkste risico's	Tussentijdse volatiliteit: aandelenkoersen kunnen enorm fluctueren Neerwaarts risico: (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk Benchmarkrisico: jaarlijkse (opeenvolgende) afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal. Concentratierisico: afwezig voor individuele aandelen/obligaties Strategierisico: beperkt aanwezig door strategiediversificatie

INVESTERINGSPROCES



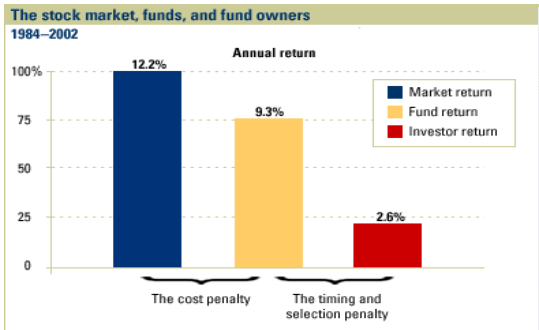
BELANGRIJK OM WETEN!

Waarom Trackers?

Beter alternatief voor de overgrote meerderheid van actief beheerde fondsen:

- 1) 80% tot 95% van de actief beheerde fondsen verslaat hun benchmark niet op lange termijn op een 'risk-adjusted' basis.
- 2) De overgrote meerderheid van actief beheerde fondsen maakt zich schuldig aan overdiversificatie en/of verboden indexknuffelen.
- 3) Liquide, uiterst goedkoop, efficiënt als bouwblokken, ideaal voor actief beheer met focus op diversificatie.

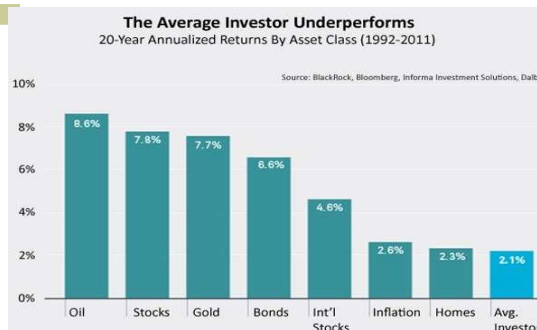
Waarom indexbeleggen?



bron: Vanguard

Reden van dramatische underperformance?

- 1) Te veel market timing
- 2) Te frequent handelen
- 3) Te veel extreme allocatiewijzigingen
- 4) Underperformance actieve beheerde fondsen
- 5) Te hoge kosten voor actieve beheerde fondsen



bron: Dalbar, Blackrock

- 6) Te geconcentreerde 'bets'
- 7) Constante focus op korte termijn
- 8) Geen consistent en gedisciplineerd plan
- 9) Eeuwige angstcultuur
- 10) Behavioural Errors

Mogelijke oplossing?

- 1) Indexbeleggen: asset allocatie
- 2) Minder actief maar nog steeds actief
- 3) Aanvaard het marktrendement aangezien dit toch beter is dan de gemiddelde return

Actief beheer met trackers?

Er bestaat niet zoiets als actief en passief beheer. Elke beheersvorm is actief. Er zijn enkel verschillen in gradaties van zogenaamde activiteit. Wat zijn de actieve beheersprocessen in deze portefeuille?

- 1) Regionale Allocatie in het aandelenluik
- 2) Allocaties in strategie/factor trackers (dividend etf, value etf, groei etf,...)
- 3) Eventuele tactische allocaties in landen, sectoren en/of thema's
- 4) Duration beheer in het vastrentend luik (looptijden)
- 5) Regionale allocatie in het vastrentend luik
- 6) Activa allocatie het vastrentend luik (staat, bedrijf, kredietkwaliteit, vlottende rentes,...)
- 7) Due diligence: keuze van de juiste tracker

Regio

Er wordt gestreefd naar wereldwijde spreiding. Wie enkel in Europa, België of ontwikkelingslanden 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 'Global Asset Allocation Balanced' portefeuille er kan uit zien.

