

Type beheer: actief en geconcentreerd beheer via individuele lijnen: obligaties

1/01/2018

KORTE BESCHRIJVING

De strategie selecteert in hoofdzaak een *geconcentreerd* aantal individuele obligaties uitgedrukt in EUR en/of vreemde valuta. Bepaalde vastrentende categorieën die moeilijker toegankelijk zijn, worden ingevuld via trackers en/of fondsen. Bij benadering wordt gestreefd naar een evenwichtige spreiding van looptijden via het laddermodel.

HOOFDKENMERKEN

Doel	Lange termijn kapitaalbehoud Diversificatie en afdekking aandelenluik in totale portefeuille
Beleggingshorizon	Minimum 5 jaar
Instrumenten	Individuele obligaties aangevuld met trackers en/of fondsen
Regio	Europese focus + wereldwijde aanvulling
Type Beheer	Actief obligatiebeheer: bond picking & asset allocation Geconcentreerd: gelimiteerde diversificatie (concentratierisico) Active Share: zeer hoog - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: gemiddeld laag (indicatief)
Diversificatie	Geconcentreerd: '+/- 15 tot 30 individuele obligaties (high conviction) & een stuk gediversifieerd: tracker en/of fondsen
Stijl 1 (marktkapitalisatie)	Zowel kleine als grote obligatie-uitgiftes komen in aanmerking.
Stijl 2 (factors/strategie)	Focus op ladderprincipe (evenwichtige spreiding van looptijden om eventuele averse rentebewegingen te neutraliseren).
Stijl 3 (market timing)	Nee, quasi steeds volbelegd met weinig cash in de portefeuille.
Belangrijkste risico's	Tussentijdse volatiliteit: obligatiekoersen fluctueren Neerwaarts risico: (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk Benchmarkrisico: grote (opeenvolgende) jaarlijkse afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal omwille van de geconcentreerde aard van de portefeuille en hoge 'active share' Looptijdrisico: langere looptijden = hogere fluctuaties Concentratierisico: faillissement van een bedrijf Valutarisico: fluctuaties in wisselkoersen

INVESTERINGSPROCES



Cel research & analyse

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

* gemiddelde return van steekproef van portefeuilles

BELANGRIJK OM WETEN!

- Ladderprincipe** In tegenstelling tot sommige obligatiefondsen trachten de beheerders geen extreme rentepositionering na te streven. Het risico op een totaal verkeerde positionering is te groot. Via het ladderprincipe wordt geïnvesteerd in obligaties met opeenvolgende langere looptijden. Op die manier worden eventuele langdurige renteschokken op lange termijn wat geneutraliseerd. Er komt regelmatig kapitaal vrij die in het geval van een rentestijging kan worden herbelegd aan een hogere coupon.
- Transparantie** De portefeuille biedt volledig zicht op de kasstromen, maturiteit, coupons, effectieve rendementen,...

KENMERKEN PORTEFEUILLE

Regio	70% Eurobonds en 30 % wereldwijd (USD, ZAR, GBP, groeimarkten,...)
Active Share	Zeer hoog - sterke afwijkingen van de benchmark
Diversificatie	Geconcentreerd: 17 individuele obligaties Gediversifieerd: 5 trackers/fondsen met honderden onderliggende obligaties
Ladderprincipe	Bij benadering 'buckets van 3 t.e.m. 9 jaar'
Yield	Gemiddeld effectief rendement van de portefeuille : 2%
Duration	Gemiddeld : 5,3 jr
Risico's	Zie beschrijving hierboven

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 typische obligatieportefeuille er kan uit zien.

NR	NAAM	MUNT	GEWICHT	RATING	YIELD	LOOPTIJD
1	Bedrijfsobligatie 1	EUR	4%	BBB	1,2%	3
2	Bedrijfsobligatie 2	EUR	4%	BB+	1,8%	3
3	Bedrijfsobligatie 3	EUR	4%	BBB-	1,3%	4
4	Bedrijfsobligatie 4	EUR	4%	BBB+	1,0%	4
5	Bedrijfsobligatie 5	EUR	4%	A-	0,3%	5
6	Bedrijfsobligatie 6	EUR	4%	A-	0,3%	5
7	Bedrijfsobligatie 7	EUR	4%	BBB	1,3%	6
8	Bedrijfsobligatie 8	EUR	4%	BBB	1,0%	6
9	Bedrijfsobligatie 9	EUR	4%	BB	1,9%	7
10	Bedrijfsobligatie 10	EUR	4%	BB	3,5%	7
11	Bedrijfsobligatie 11	EUR	4%	BBB	2,3%	8
12	Bedrijfsobligatie 12	EUR	4%	A-	0,3%	8
13	Bedrijfsobligatie 13	EUR	4%	A	1,5%	8
14	Bedrijfsobligatie 14	GBP	4%	BBB+	2,1%	9
16	Bedrijfsobligatie 15	AUD	4,0%	A	4,0%	4
17	Bedrijfsobligatie 16	PLN	3%	BBB	3,0%	4
18	Bedrijfsobligatie 17	NOK	10%	Investment Grade	0,5%	5
19	Fonds groeimarkten hard currency	EUR	4%	Composite	6,0%	5
20	Fonds groeimarkten local currency	EUR	5%	Investment Grade	4,0%	7
21	Tracker USD High Yield obligaties	USD	8%	High yield	5,0%	4
22	Tracker floating rate notes	EUR	10%	Investment Grade	0,3%	0
	Obligatieportefeuille		100%		2,0%	5,3