

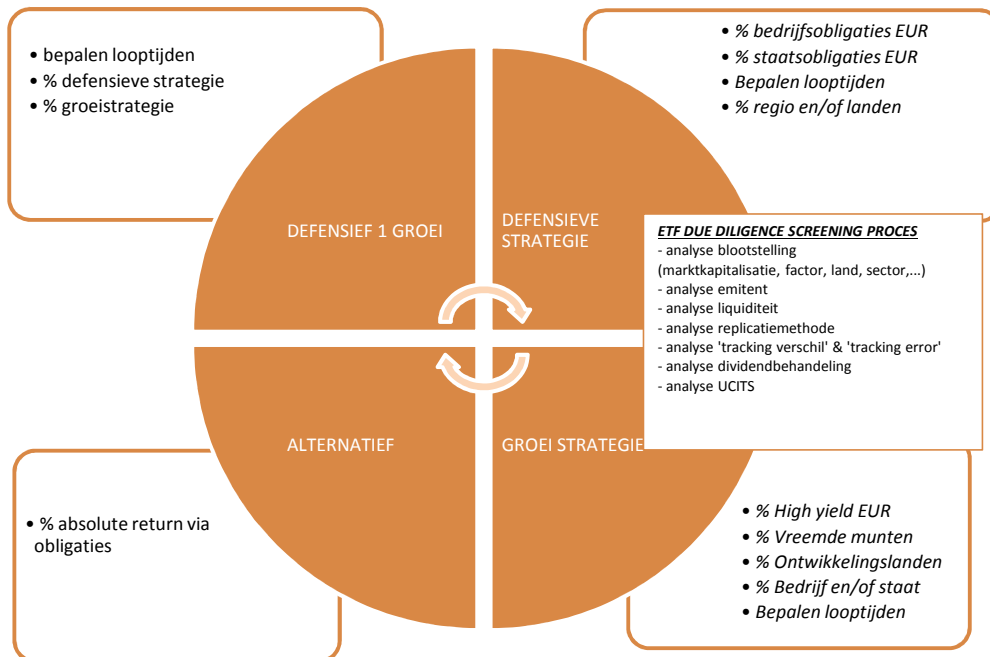
**KORTE BESCHRIJVING**

De strategie selecteert en combineert obligatietrackers met als doelstelling een wereldwijd breed gediversifieerde portefeuille op te bouwen op een liquide, goedkope en efficiënte manier. De focus ligt op een mix van defensieve positionering en het nastreven van groei.

**HOOFDKENMERKEN**

<b>Doel</b>	Lange termijn kapitaalbehoud Groei en afdekking aandelenluik in totale portefeuille
<b>Beleggingshorizon</b>	Minimum 5 jaar
<b>Instrumenten</b>	Trackers (ETF = exchange traded funds)
<b>Regio</b>	Wereldwijd
<b>Type Beheer</b>	<b>Actieve Asset Allocatie (activa verdeling)</b> <b>Gediversifieerd:</b> brede diversificatie <b>Active Share:</b> gemiddeld- geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) <b>Omzetsnelheid:</b> laag/gemiddeld
<b>Diversificatie</b>	Brede diversificatie: duizenden onderliggende obligaties
<b>Stijl 1 (marktkapitalisatie)</b>	Zowel kleine als grote obligatie-uitgiftes komen in aanmerking.
<b>Stijl 2 (factors/strategie)</b>	Mix van defensieve positionering en groei
<b>Stijl 3 (market timing)</b>	Nee
<b>Belangrijkste risico's</b>	<b>Tussentijdse volatiliteit:</b> obligatiekoersen kunnen enorm fluctueren <b>Neerwaarts risico:</b> (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk <b>Benchmarkrisico:</b> jaarlijkse (opeenvolgende) afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal. <b>Valutarisico:</b> fluctuaties in wisselkoersen

**INVESTERINGSPROCES**



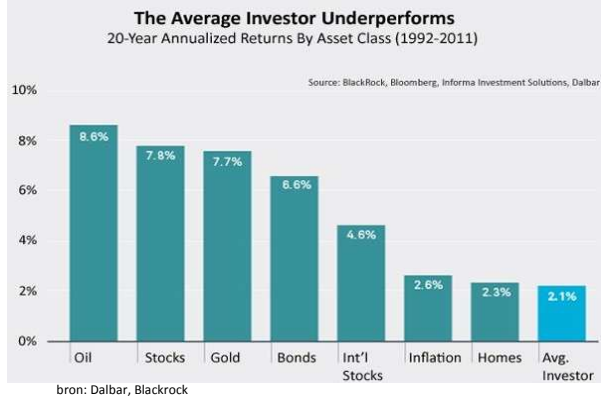
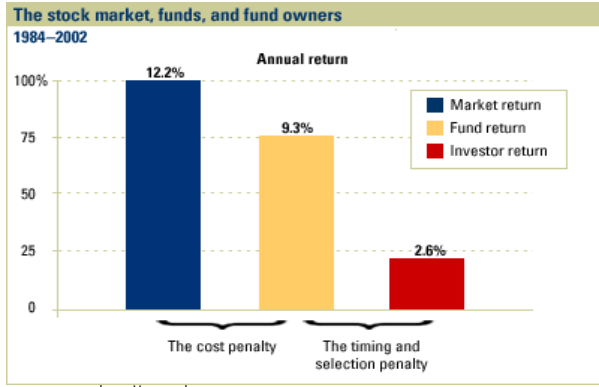
**BELANGRIJK OM WETEN!**

**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 verborgen indexknuffelen. diversificatie.

**Waarom indexbeleggen?**



**Reden van dramatische underperformance?**

- 1) Teveel market timing
- 2) Te frequent handelen
- 3) Teveel extreme allocatiewijzigingen
- 4) Underperformance actieve beheerde fondsen
- 5) Te hoge kosten voor actieve beheerde fondsen
- 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 in het vastrentend luik (staat, bedrijf, kredietkwaliteit, vlottende)
- 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 Bonds' portefeuille er kan uit zien.

