

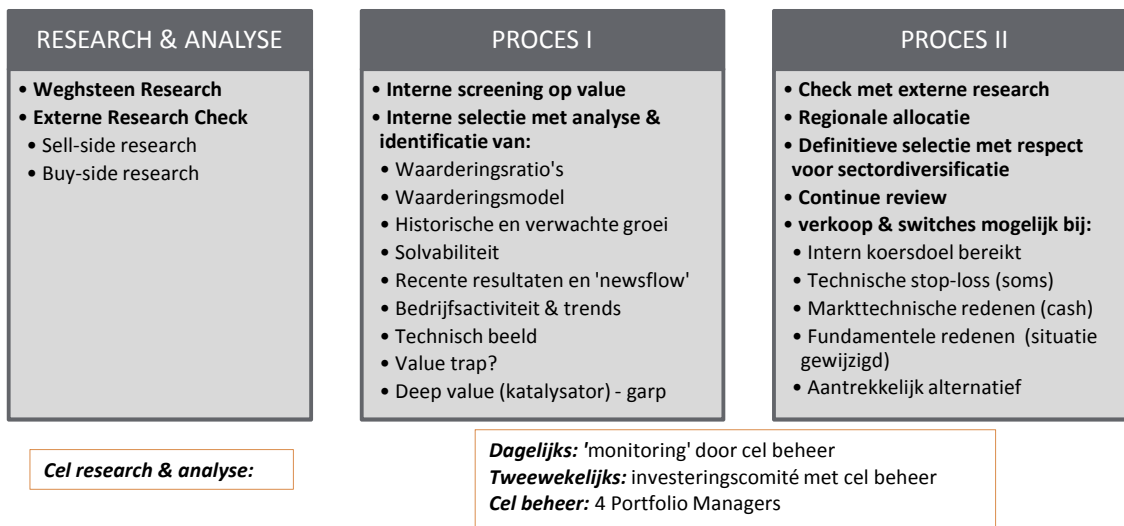
KORTE BESCHRIJVING

De strategie selecteert wereldwijd een *geconcentreerd* aantal waarde aandelen met een focus op Europa en/of de Verenigde Staten. Posities buiten deze regio's worden ingevuld via trackers. De nadruk ligt op de value stijl.

HOOFDKENMERKEN

Doel	Lange termijn kapitaalgroei
Beleggingshorizon	Minimum 10 jaar
Instrumenten	Individuele aandelen en aanvulling via trackers buiten Europa en de VS
Regio	Europese en/of Amerikaanse focus met wereldwijde aanvulling
Type Beheer	Actief aandelenbeheer: stock picking Geconcentreerd: gelimiteerde diversificatie (concentratierisico) Active Share: zeer hoog - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: gemiddeld
Diversificatie	Geconcentreerd: tussen de 20 en 30 aandelen + een aantal trackers
Stijl 1 (marktkapitalisatie)	Hoofdzakelijk large caps met uitzondering van Belgische small & mid caps
Stijl 2 (factors/strategie)	Focus op value stijl (deep value met of zonder katalysator, high dividend en GARP: groei tegen een redelijke prijs)
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 geconcentreerde aard van de portefeuille en hoge 'active share' Concentratierisico: grote posities in een beperkt aantal bedrijven Strategierisico: de waardestrategie kent cycli van underperformance.

INVESTERINGSPROCES



BELANGRIJK OM WETEN!

Waarom value?

Tallose onderzoeken en academische studies hebben aangetoond dat de value stijl - mits het respecteren van de lange termijn - de beursgemiddeldes, historisch beschouwd, met een kleine marge kan verslaan. De stijl kan wel onderhevig zijn aan lange cycli van underperformance en outperformance. Binnen geconcentreerd 'stock picking' is het trachten te vermijden van 'value traps' een belangrijke denkoefening.

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 met 'high conviction' ideeën te werken
- 4) De mogelijkheid om opportunistisch te handelen via een gemiddelde omzetsnelheid

Hoge 'active share' en concentratie

De 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.

Behavioural Bias

De strategie van de portefeuille gaat dwars in tegen een aantal financiële gedragsfouten:

Benchmarking bias: de neiging om enkel de belangrijkste aandelen van een index te kopen.

Confirmation Bias: de neiging om te kopen wat de ander koopt.

Waardeaandelen worden soms - maar niet altijd - gekenmerkt door tegenvallende financiële resultaten, negatieve 'newsflow' en negatief beleggerssentiment.

Story telling: de neiging om altijd aandelen te willen kopen met de meest optimistische groeivoorzichten en aantrekkelijke verhaallijnen.

Gemiddelde omzetsnelheid

Deze aandelenportefeuille wordt actief beheerd en heeft een gemiddelde omzetsnelheid.

Beleggers in deze portefeuille moeten rekening houden dat er soms sneller verlies kan en zal worden genor...

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 minder zijn dan de benchmark. In sterk neerwaartse correcties kan - door 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 kan wereldwijd belegd worden. Sommige posities kunnen minder vertrouwd aanvoelen.

Wie enkel Europees of Belgisch 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 active value portefeuille er kan uit zien.

NR	NAAM	LAND	SECTOR	STIJL	P/E
1	Aandeel 1	België	Materials	deep value zonder katalysator	4
2	Aandeel 2	Frankrijk	Energy	deep value zonder katalysator	5
3	Aandeel 3	Duitsland	Energy	deep value met katalysator	7
4	Aandeel 4	Duitsland	Telecom	garp (growth at a reasonable price)	11
5	Aandeel 5	België	Discretionary	garp	13
6	Aandeel 6	België	Staples	garp	14
7	Aandeel 7	Duitsland	Utilities	high dividend	10
8	Aandeel 8	Nederland	Information Tech	garp	12
9	Aandeel 9	Nederland	Industrials	garp	13
10	Aandeel 10	Frankrijk	Financials	deep value met katalysator	7
...	
23	Tracker sector	-	-	deep value zonder katalysator	7
24	Tracker land	-	-	garp	12
25	Tracker regio	-	-	high dividend	10
	Portefeuille				10
	Benchmark				14