

KORTE BESCHRIJVING

De strategie biedt wereldwijde blootstelling op de dividendfactor. Het beheersproces is modelmatig (kwantitatief). Op frequente basis selecteert de strategie trackers (regio's, landen, sectoren, thema's,...) met het hoogste dividendrendement. Exclusief ontwikkelingslanden.

HOOFDKENMERKEN

Doel	Lange termijn kapitaalgroei
Beleggingshorizon	Minimum 10 jaar
Instrumenten	Trackers (ETF = exchange traded funds)
Regio	Wereldwijd exclusief ontwikkelingsmarkten (ENKEL ontwikkelde landen)
Type Beheer	Modelmatig: gebaseerd op een kwantitatief model Gediversifieerd: brede diversificatie Active Share: zeer hoog - geen verborgen indexknuffelen! (benchmarkrisico) Omzetsnelheid: laag/gemiddeld
Diversificatie	Brede diversificatie: honderden onderliggende aandelen
Stijl 1 (marktakapitalisatie)	Zowel kleine, middelgrote als grote bedrijven (small, mid & large caps)
Stijl 2 (factors/strategie)	Focus op regio's, landen, sectoren en/of thema's met hoog dividendrendement
Stijl 3 (market timing)	Nee, quasi steeds volbelegd met weinig cash in de portefeuille doorheen alle beurscycli
Belangrijkste risico's	Tussentijdse volatiliteit: aandelenkoersen kunnen enorm fluctueren Neerwaarts risico: (opeenvolgende) verlieslatende jaren zijn mogelijk Benchmarkrisico: hoge active share en sterke jaarlijkse (opeenvolgende) afwijkingen versus de benchmark zijn mogelijk, toegestaan en normaal. Concentratierisico: afwezig voor individuele aandelen/obligaties Regiorisico: geen ontwikkelingslanden Strategierisico: de dividendstrategie kent cycli van underperformance

INVESTERINGSPROCES

1) BACKTEST

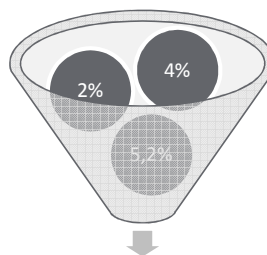
Academische research: London School of Economics (Dimson et al): 100 jaar backtest
Academische research: Country Dividend yield as a future long term return predictor?
Weghsteen backtest: 40 jaar

2) VOLG GEDISCIPLINEERD HET MODEL

23 landen: ontwikkelde landen

ETF DUE DILIGENCE SCREENING PROCES

- analyse blootstelling (marktkapitalisatie, factor, land, sector,...)
- analyse emitent
- analyse liquiditeit
- analyse replicatiemethode
- analyse 'tracking verschil' & 'tracking error'
- analyse dividendbehandeling
- analyse UCITS



selectie: 8 landen

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.
- 3) Liquide, uiterst goedkoop, efficiënt als bouwblokken, ideaal voor actief beheer met focus op diversificatie.

Modelmatig

Deze beheersvorm streeft discipline en consistentie na doorheen de tijd; in negatieve en positieve periodes. Kwantitatieve beslissingsmodellen hebben soms een voorsprong op een subjectief menselijk oordeel.

Waarom dividend?

Uit historische backtests blijkt dat de strategie kans heeft om te blijven werken op lange termijn.

Waarom zou het het kunnen blijven werken?

Inzicht in de bestaansreden van de strategie = meer vertrouwen in het lange termijn potentieel!

Waarom werkte de wereldwijde dividendstrategie in het verleden?

1) Verklaring in risico = vergoeding voor het risico

- Hogere volatiliteit door de jaren heen (hogere fluctuaties)
- Sterkere afwijkingen versus de benchmark door de jaren heen
- Lange periodes van 'underperformance' versus benchmark (tijdsarbitrage)

2) Verklaring in behavioural finance (behavioural errors) = vergoeding voor het vermijden van de gedragsfout

Lage omzetsnelheid

De portefeuille heeft gemiddeld beschouwd een lage omzetsnelheid.

Market Timing

Deze aandelenportefeuille blijft quasi steeds 100 % belegd in aandelen. De strategie moet passen in het risicoprofiel. Aanvulling met andere activa is (al dan niet) nodig om de gewenste lange termijn rendement- en risicoverwachtingen te benaderen.

Cyclisch

De dividendfactor is cyclisch van aard. De dividendstrategie wordt gekenmerkt door langdurige periodes van outperformance en underperformance.

Behavioural Bias

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

Action bias: de neiging om teveel te willen handelen

Benchmarking bias: de neiging om dicht aan te leunen bij een benchmark.

Confirmation Bias: de neiging om te kopen wat de ander koopt (populaire thema's)

Story Telling: landen met een hoog dividendrendement hebben meestal een relatief hoger dividend omdat de koers is gezakt. De koers is gezakt omdat de fundamentals negatief zijn. Bijgevolg hangt er soms een sfeer van negativiteit rond die landen.

VOORBEELDPORTEFEUILLE (fictief voorbeeld)

* Dit is een fictieve portefeuille die kan verschillen van de werkelijke huidige positionering. De bedoeling is een beeld te vormen van een 'Global Dividend Developed Countries' portefeuille.

NR	NAAM	LAND	DIVIDEND
1	tracker 1	Land 1	6,8%
2	tracker 2	Land 2	4,5%
3	tracker 3	Land 3	4,8%
4	tracker 4	Land 4	4,8%
5	tracker 5	Land 5	4,8%
6	tracker 6	Land 6	4,4%
7	tracker 7	Land 7	4,9%
8	tracker 8	Land 8	4,0%
	Portefeuille		4,9%
	Benchmark (MSCI All Country)		2,4%