

Hoe kijkt Fundix aan tegen asset allocatie, regio's en sectoren bij de samenstelling van een offensieve beleggingsportefeuille? Het uitgangspunt is een startkapitaal van 1.000.000 euro.

# Emoties vernietigen rendement

Wanneer het uitgangspunt is dat iedere belegger zou moeten beleggen met een doel voor ogen, zou ook duidelijk moeten zijn dat het beleggingsbeleid niet op alle beleggers gezamenlijk losgelaten kan worden. Niet alle beleggers zijn gelijk en zijn zeker niet te vangen in drie, vijf of zeven gestandaardiseerde

**V**olgens mij vernietigen emoties rendement. Beleggen is een proces waarbij emoties een belangrijke rol spelen. Wanneer emoties bij een belegger een rol gaan spelen kan dit ongewenste rendement-vernietigende gevolgen hebben. Daarom is het verstandig een beleggingsproces in te richten waar voor deze emoties geen plaats is. Emoties worden bijvoorbeeld gevoed door analisten en analistenrapportage. De waarde hiervan blijkt in de praktijk maar zeer beperkt.

Ga je op zoek naar een emotieloze manier van beleggen, en moet de theorie ook nog hout snijden, dan is de *moderne portefeuilleteorie* van Nobelprijswinnaar Harry Mar-

kowitz relevant. Deze rekenkundige benadering leert dat diversificatie (sectoren, regio's en assetclasses) van belang is bij het beleggingsproces. Dit in verband met risicominimalisatie en rendementsmaximalisatie.

## Historische gegevens

Om een stabiele offensieve portefeuille te kunnen samenstellen moet rekening worden gehouden met in ieder geval drie factoren: risico, rendement en een onderlinge correlatie van de beleggingen. Door dit model toe te passen op een breed gespreide groep van beleggingsfondsen of trackers kunnen er voor de range - van lage volatiliteit (2%) tot een zeer hoge volatiliteit (22%) - meer dan tienduizend verschillende portefeuilles

worden samengesteld. Er is er dan altijd een portefeuille te vinden die past bij een cliënt en zijn specifieke doelstelling.

De door ons samengestelde portefeuilles bestaan gemiddeld uit tussen de 10 en 50

## BIJ NIEMAND IS DE KRANT VAN MORGEN TE KOOP

verschillende beleggingsfondsen. Men is dus indirect belegd in gemiddeld tussen 750 en 4.500 individuele titels. Een betere spreiding is er niet te bedenken. Wij kiezen

Aandelen	Activaklasse	Regio	Sector	Aantal sterren	Koers	Valuta	Rend. YtD
Blackrock US Small & Midcap Opportunities	Fonds	Verenigde Staten	Meerdere	3	92,64	EURO	-2,10%
BNP Parvest Agriculture	Fonds	Wereldwijd	Landbouw	geen	121,53	EURO	4,71%
Dexia Equities Red Chips	Fonds	China	Meerdere	3	827,78	EURO	-5,64%
Fidelity Indonesia (USD)	Fonds	Indonesie	Meerdere	3	28,98	US Dollar	9,65%
Fidelity Malaysia (USD)	Fonds	Maleisie	Meerdere	4	46,69	US Dollar	5,11%
Pictet Small Cap Europe	Fonds	Europa	Meerdere	3	603,57	EURO	0,73%
Robeco Chinese Equity	Fonds	China	Meerdere	3	56,04	EURO	1,80%
Templeton Asian Growth Fund	Fonds	Azie	Meerdere	4	25,50	EURO	-3,05%
Templeton India	Fonds	India	Meerdere	5	22,63	EURO	-10,43%
Obligaties	Activaklasse	Regio	Sector	Aantal sterren	Koers	Valuta	Rend. YtD
Aberdeel Euro High Yield Bond	Fonds	Europa	Meerdere	1	16,07	EURO	6,85%
Templeton Global Bond	Fonds	Wereldwijd	Meerdere	5	17,75	EURO	-5,10%

\* Koers: 27 april 2011 \*\* Bron: Fundix \*\*\* Performances tot 27 april 2011

er nadrukkelijk voor om te werken met de historische gegevens en geen verwachtingen in het beleggingsproces te brengen, omdat daarmee wederom de emotie in het beslissingsproces wordt gebracht. En zoals bekend is bij niemand de krant van morgen te koop, dus ook niet bij ons.

Nadat een offensieve portefeuille is samengesteld kan maandelijks worden bepaald of de portefeuille voldoet aan de afspraken, waaronder het te lopen risico.



Voldoet het nog aan de afspraken, dan zijn er geen transacties nodig. Indien er wel transacties nodig zijn, dan zal de optimale samenstelling wederom het gevolg zijn van de rekenkundige benadering. De formules komen van Markowitz, en de computers doen de rest.

### Risico dempen

Wat zijn dan interessante beleggingsmogelijkheden bij een offensieve beleggingsportefeuille? Bij deze portefeuille passen fondsen met relatief veel individuele volatiliteit. Belangrijk hierbij is dat het totale portefeuillerisico niet gaat stapelen. We houden daarom nadrukkelijk rekening met de verschillen in correlatie.

Over het totaal bezien, tref je in de door ons computermodel samengestelde offensieve beleggingsportefeuille veel in Azië beleggende fondsen aan. Deze regio heeft een groot groei- en dus rendementspotentieel. Historisch gezien heeft het prima resultaten laten zien. Een groeiende bevolking, een groeiend welvaartsniveau, met een stijgende vraag naar onder andere voedingsmiddelen en andere consumptiegoederen. Deze landen zijn een belangrijke groeiaanjager voor de Europese en Amerikaanse auto-industrie. De kenniseconomie, waaraan wij onze toegevoegde waarde willen ontleen, zal de komende decennia stevige concurrentie krijgen uit de Aziatische landen. Er worden in Azië per maand behoorlijk wat meer academici afgeleverd dan in de westerse wereld, zonder dat het kwaliteitsniveau minder is. Daarom zijn dus fondsen zoals Dexia Equities Red Chips, Robeco Chinese Equity, Fidelity Indonesia (USD), Templeton Asian Growth Fund en Templeton India toegevoegd aan de portefeuille.

Daarnaast is de portefeuille aangevuld met sectoraal gespreide beleggingen in Europa, het Pictet Small Cap Europe Fund en, in de Verenigde Staten, het Blackrock US Small & Midcap Opportunities Fund. Voedsel blijft een basisbehoefte, zowel in Azië als in de rest van de wereld. Daarom is BNP Parvest Agriculture geselecteerd. Om de risico's te dempen is een breed gespreide (bedrijfs) obligatieportefeuille toegevoegd. Fondsen zoals het Aberdeen Euro High Yield Bond en Templeton Global Bond realiseren hier door middel van geografisch en valutagespreide obligaties een prima risicodempende werking. €

Rend. 1 jaar	Rend. 3 jaar	Rend. 5 jaar	Gewicht
7,27%	28,01%	5,80%	0,63%
54,27%	nbn	nbn	3,29%
1,50%	4,99%	62,93%	17,75%
33,36%	101,56%	181,71%	0,13%
27,55%	34,55%	142,29%	15,69%
19,09%	8,56%	0,39%	2,50%
11,29%	21,13%	95,42%	17,51%
17,44%	35,88%	69,78%	10,05%
2,60%	29,39%	70,65%	14,78%
			<b>82,33%</b>
Rend. 1 jaar	Rend. 3 jaar	Rend. 5 jaar	Gewicht
-2,18%	10,86%	15,10%	9,91%
2,77%	19,60%	27,50%	3,84%
			<b>17,67%</b>
			<b>100,00%</b>