

Laat uw fondsbeheerder systematisch beleggen

De grootste successen op de beurs worden geboekt door beleggers die hun emoties kunnen uitschakelen én voldoende geduld hebben. Net die strategie streven de beheerders van systematische beleggingsfondsen na.

PETER VAN MALDEGEM

Beleggers die zich niet laten meeslepen door paniek of euforie kunnen gouden zaken doen op de beursvloer. Helaas gaat dergelijke houding tegen de natuur in. Om emoties op de beurs uit te schakelen bestaan er nochtans enkele strategieën. Zo zijn er beleggingsfondsen die hun samenstelling baseren op wiskundige modellen en geen ruimte laten voor de waan van de dag. Die fondsen zijn beter bekend onder de noemer kwantitatieve fondsen. Niet alle fondsen met die strategie kennen succes, maar er zijn ook tal van tegenvoorbeelden. Aphilion Q2 Equities en Vector Navigator, die op de Belgische markt beschikbaar zijn, leggen bijvoorbeeld een uitstekend trackrecord voor.

Hoewel er stevige argumenten pro zijn, toch is de fondsenmarkt allesbehalve bezaaid met dergelijke quant-fondsen. Volgens James Montier, aanhanger van de gedragseconomie en strateeg bij het Britse fondsenhuis GMO, heeft dat te maken met een teveel aan zelfvertrouwen. 'Iedereen denkt van zichzelf dat hij het beter zal doen dan die kwantitatieve modellen', schreef hij al in 2006.

Een andere reden voor de gebrekkige populariteit heeft volgens Montier te maken met de 'inertie' van de markt. 'We kunnen ons moeilijk voorstellen dat een groot fondsenhuis van de ene op de andere dag zijn beleggingsproces overboord gooit', zegt hij. Ten slotte staan die kwantitatieve modellen volgens de strateeg nog vaak synoniem voor 'zwarte dozen'.

Sommige fondsenhuizen proberen aan die kritiek tegemoet te komen door aan hun beleggingsproces een nieuw element toe te voegen. In plaats van de samenstelling



Systematische beleggingsfondsen laten geen ruimte voor de emoties van de beheerder © AFP

Iedereen denkt van zichzelf dat hij het op de beurs beter zal doen dan wiskundige modellen.

STRATEEG BIJ GMO
JAMES MONTIER

van het fonds in real time bij te sturen op basis van de gekozen parameters, kiezen sommige fondsen ervoor de samenstelling van het fonds slechts eenmaal per kwartaal of per jaar te wijzigen.

De vermogensbeheerder Dierickx Leys lanceert een dergelijk nieuw fonds, de inschrijvingsperiode loopt van 3 tot 14 november. Het fonds, gedoopt Transparant Systematic, wijzigt elk jaar van samenstelling. De beheerder selecteert de goedkoopste 25 aandelen uit de Amerikaanse S&P 500-index en de goedkoopste 25 aandelen uit de Stoxx Europe 600-index. Om uit te maken welke aandelen goedkoop zijn, wordt gewerkt met de beursratio onderne-

mingswaarde gedeeld door bedrijfskasstroom. Volgens Sven Sterckx, beheerder van het fonds, wijst onderzoek uit dat een selectie op basis van die ratio de voorbije 40 jaar gemiddeld 4,5 procentpunt beter presteert dan de markt.

Het succes van kwantitatieve fondsen mag dan in belangrijke mate afhangen van het gebruikte model, de fondsen blijven wel afhankelijk van de marktbevingen. Zonder risico zijn ze dus niet. Toch bestaat ook hier een manier om dat risico te verkleinen: beleg zelf systematisch in het fonds. Door gespreid in de tijd te beleggen verkleint u als fondsbelegger de afhankelijkheid van de markttiming.

3 vragen aan Dirk Pattyn



Het grootste aandachtspunt voor een beheerder van een Belgisch aandelenfonds is de liquiditeit van de aandelen.

FONDSBEHEERDER BANK DEGROOF

PETER VAN MALDEGEM

1 Belgische aandelen lijken stilaan bekomen van hun dip tijdens de eerste helft van oktober. Is de storm gaan liggen?

'Het lijkt me voorbarig te stellen dat de storm is gaan liggen. Ik vermoed dat de koersschommelingen rond de huidige niveaus nog een tijdje zullen aanhouden. Ook al vallen de gepubliceerde resultaten best mee, de economische vooruitzichten worden neerwaarts bijgesteld, wat ook leidt tot een aanpassing van de verwachtingen voor de bedrijfsresultaten. Een voordeel is wel dat de stijging van de Amerikaanse dollar de resultaten kan ondersteunen. En de lage rentevoeten kunnen de markten steun bieden.'

2 Hoe makkelijk is het vandaag om een fonds met Belgische aandelen te beheren? Wat is de grootste moeilijkheid?

'Het grootste aandachtspunt voor het beheren van een fonds met Belgische aandelen is liquiditeit. Toch zijn er, mits desnoods een tragere opbouw van de posities, voldoende liquide aandelen beschikbaar voor het opbouwen van een gediversifieerde portefeuille.'

3 Waarom zou een belegger opteren voor een Belgisch aandelenfonds en niet voor bijvoorbeeld een Europees aandelenfonds?

'Ons fonds, Degroof Equities Belgium Active, kent een groter gewicht toe aan small- en midcaps, wat op termijn betere returns oplevert. Over verschillende periodes doet het fonds het ook beter dan de Europese aandelenindex MSCI EMU.'

OBLIGATIEFONDSEN

Grootste obligatiebeheerder ziet steeds minder beleggers weglopen

De zwarte weken lijken op hun einde te lopen bij Pimco, de grootste beheerder van obligatiefondsen ter wereld. De beheerder zag maandenlang geld uit zijn fondsen stromen. Enerzijds was er de slechte prestatie van het vlaggenschipfonds Pimco Total Return en anderzijds was er het tumultueuze vertrek van de sterbeheerder Bill Gross. Het vlaggenschipfonds zag

in totaal 122 miljard dollar beleggersgeld wegstromen sinds de piek in april 2013. Vandaag heeft het fonds nog 170,9 miljard dollar in beheer. Volgens Pimco is de uitstroom de voorbije weken echter fors vertraagd. Het fondsenhuis merkt ook op dat fondsen zoals Pimco Income sinds begin dit jaar belangrijke instromen hebben gekend. **JN**

ADVERTENTIE

week
v/h geld

Wij zijn zo vrij geweest uw agenda te verrijken met volgende afspraken:

WEEK 47

DE WEEK VAN HET GELD

| Vrijdag 14/11 | Zaterdag 15/11 | Zondag 16/11 | Maandag 17/11 | Dinsdag 18/11 | Woensdag 19/11 | Donderdag 20/11 | Vrijdag 21/11 | Zaterdag 22/11 |
|---|---|---|--|---------------------------------|--|--|--|---|
| Wonen | Finance Avenue | Vrijblijvend | Online shopping | Vastgoed | Pensioen | Successie | Fiscaliteit | De gids 'Activeer uw geld' |
| Waar woont u fiscaal het interessantst? In Vlaanderen, Brussel of Wallonië? | Bezoek aan Finance Avenue (9-17u, Tour & Taxis) | voetbal België - Wales Koning Boudewijnstadion (18u) | Hoeveel winst kunt u maken door online te kopen? | Nuttige vastgoedtips op een rij | Hoe uw pensioenspaarpot maximaliseren? | Erfenistips voor alle fasen van uw leven | Wat weet de fiscus over uw centen in het buitenland? | Lees deze gids en bespaar tot 6000 euro |
| | | | | | | | | |

De Week van het Geld.
Vanaf vrijdag 14 november in De Tijd

DE
TIJD