

Van 'factor' beleggen naar 'smart' beleggen

Vandaag lichten we 'factor' beleggen toe. Doel? Een hoger rendement behalen door beleggingen te selecteren op basis van specifieke factoren of kenmerken. En deze combinatie van factoren wordt dan op een 'smart' of slimme manier aan het werk gezet...

'Factor'

→ Enerzijds kan het slaan op **een specifiek kenmerk van een belegging**, bv.:

- het feit dat een aandeel een kleine beurskapitalisatie heeft (*small caps*)
- dat het een vrij constant dividend uitbetaalt (*dividendaandeel*)
- of dat het gedurende een ganse periode zeer sterk presteert (*momentum*)

→ Anderzijds kan 'factor' ook slaan op **macro economische variabelen**, zoals de economische groei. Zet u in op die factor, betekent dat dat u zoekt naar beleggingen die daar specifiek op inspelen, zoals beleggingen gekoppeld aan de inflatieverwachtingen.

→ Tot slot kunnen factoren bestaan uit een **aantal convicties**, zoals:

- de kwaliteit van het management
- de winstgevendheid van het bedrijf
- de schuldgraad ervan
- het al dan niet bestaan van een competitief voordeel voor het bedrijf

Voor obligatiefondsen zijn er enkele klassieke factoren:

- looptijd (lang of kort)
- risicopremie (de extra rente van bv. hoogrentende en groeiobligaties t.o.v. staatspapier)
- goedkope munten of munten van landen die zich in volle herstructurering bevinden

Het is aan de experts binnen de fondsenwereld om te detecteren welke factoren de aandelen- en obligatiemarkten beïnvloeden. En om vervolgens de verschillende factoren te bundelen. Zo proberen ze een model te ontwikkelen met een betrouwbare voorspellingskracht voor een goed beleggingsresultaat.

Toegevoegde waarde?

'Factor' beleggen heeft verschillende voordelen.

→ Het zorgt voor een **goede spreiding van de portefeuille op basis van één of meerdere uitgekozen kenmerken** (bv. een selectie van aandelen met een constant hoge inkomstenstroom, of aandelen met een relatief lage boekwaarde). Dankzij deze spreiding blijft het risico onder controle, wat leidt tot een efficiëntere portefeuille.

→ Het **vermijdt bepaalde nadelen van het klassieke beheer**. Zo zijn klassiek beheerde aandelen- en obligatiefondsen doorgaans gebaseerd op marktkapitalisatie (grootte van de bedrijven of van de obligatie-uitgiftes). Zich uitsluitend hierop baseren kan leiden:

- bij aandelen: tot een te grote blootstelling aan te dure aandelen, of aan aandelen met een zeer grote beurskapitalisatie
- bij obligaties: tot een te grote blootstelling aan bepaalde landen (bv. die van Zuid-Europa) of aan te lage rentetarieven (bv. via Duits overheidspapier). Vandaar de opkomst van bv. 'target return'-fondsen, die volledig losgekoppeld zijn van de klassieke werkwijze en eerder een bepaalde rendements- of risicodoelstelling voor ogen hebben.

→ Het kan een **extra rendement** opleveren. Hier is de **rol van de fondsenbeheerder cruciaal**. De verschillende 'factoren' zijn doorgaans goed gekend, maar hoe men erop inspeelt in een portefeuille, maakt vaak het verschil. De beheerder toont zijn expertise in de dagelijkse tactische portefeuillebeslissingen. Kiest hij al dan niet voor bescherming tegen muntschommelingen? Wat met volatiliteit ten gevolge van economische gebeurtenissen (bv. lage inflatie, zwakke groei...)?

Van 'factor' naar 'smart' of slim beleggen

De manier waarop de beheerder zijn portefeuille concreet opbouwt, is cruciaal.

→ Zo kan hij een portefeuille bij de start opbouwen volgens de factoren 'value' en 'cashflow'.

- 'Value' kan hij berekenen aan de hand van de ratio boekwaarde/beurswaarde, die een indicatie geeft van hoe goedkoop of hoe duur het aandeel is op basis van de boekhoudkundige waarde.
- De 'cashflow' (of type inkomstenstroom) wordt gecontroleerd aan de hand van gedetailleerd balansonderzoek.

→ Vervolgens kan hij zijn gediversifieerde 'value en cashflow' aandelenportefeuille nog verder optimaliseren aan de hand van een **bijkomend criterium**. Zo kan hij bv. die combinatie van aandelen selecteren die doorheen de tijd gecombineerd de laagste koersschommelingen vertonen. Dan komen we terecht in een universum van aandelen, gekozen op basis van diverse factoren en omwille van hun optimale bijdrage aan de doelstelling om de beursschommelingen zoveel mogelijk te beperken.

Waren de oorspronkelijke factoren bij de portefeuilleopbouw bv. gebaseerd op de kenmerken 'value' en 'cashflow', dan is het een 'smart' of slimme portefeuille geworden door de toevoeging van de factor 'laag risico'.

Meer info?

Wilt u meer weten over hoe Belfius dit 'smart'-principe concreet toepast bij zijn beleggingen? Ga langs bij uw financieel adviseur en hij legt het u met plezier uit.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Wilt u meer informatie over dit thema?
Contacteer ons dan gerust op 02 222 10 21.